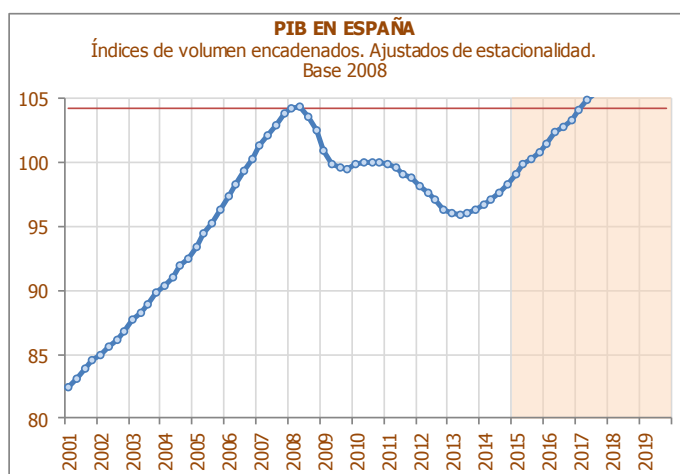


A final de 2016 el PIB español estará un 0.9% por debajo de su nivel pre crisis. Dicho nivel se superará a mediados de 2017 si se mantiene la última tasa de crecimiento anual predicha (2.5%)



Proyecciones hasta IV-16 derivadas de nuestros modelos econométricos. Proyecciones desde I-17: Tasa interanual 2.5% (predicha en horizonte de previsión BIAM, IV- 16).

Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 26 de febrero de 2015

Situación Económica

Pág. 1

"Durante el mes de febrero de 2015 el Instituto Nacional de Estadística (INE) ha dado a conocer los datos de la Contabilidad Nacional Trimestral española (CNTR) referidos al cuarto trimestre de 2014. Estos muestran un crecimiento interanual del 2% del PIB basado en el impulso de los factores internos. El papel principal corresponde al Consumo privado sustentado por el empleo. Las previsiones sobre el mercado laboral apuntan a un crecimiento entre el 2.5% y el 3%, según se consideren puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo o empleo EPA. En este mes el INE también ha publicado las nuevas ponderaciones del Índice de Precios al Consumo (IPC) lo que motiva que incluyamos en esta Situación Económica un pequeño estudio sobre el cambio del patrón de consumo detectado durante la crisis en los hogares españoles basado en esta información..."

La economía española crecerá un 2.7% (± 1.1) en el año 2015, sustentada por el crecimiento del consumo privado y una creación de empleo EPA del 2.8%. La aportación del sector exterior se estima en 0.1 pp.

Predicciones macroeconómicas de la Euro Área

Pág. 9

"Durante el mes de febrero de 2015 se ha conocido la primera estimación de crecimiento del PIB de la Euro Área correspondiente al cuarto trimestre de 2014. El resultado ha sido de un 0.3% en tasa intertrimestral y un 0.9% en tasa interanual. El crecimiento, así, habría acelerado desde el 0.1% del tercer trimestre, proporcionando una cifra de crecimiento anual medio para 2014 del 0.9%."

PRINCIPALES VARIABLES E INDICADORES EN ESPAÑA						
Tasas anuales medias de crecimiento						
		2011	2012	2013	2014	Predicciones
						2015 2016
						(± 1.1) (± 1.7)
PIB pm.¹		-0.6	-2.1	-1.2	1.4	2.7 2.5
Demanda	Gasto en consumo privado	-2.0	-2.9	-2.3	2.4	3.0 2.8
	Gasto en consumo final AA.PP.	-0.3	-3.7	-2.9	0.1	0.1 -1.0
	Formación bruta de capital fijo	-6.3	-8.1	-3.8	3.4	3.4 4.3
	Activos fijos materiales	-7.2	-9.2	-4.2	3.6	3.7 4.8
	Construcción	-10.6	-9.3	-9.2	-1.5	1.4 3.1
	Bienes de equipo y activos cultivados	0.8	-9.0	5.6	11.6	7.1 7.2
	Contribución Demanda Doméstica	-2.5	-4.3	-2.7	2.2	2.6 2.5
	Exportación de Bienes y Servicios	7.4	1.2	4.3	4.2	4.7 4.5
	Importación de Bienes y Servicios	-0.8	-6.3	-0.5	7.6	4.7 4.2
Contribución Demanda Externa		1.9	2.2	1.4	-0.8	0.1 0.0
Oferta VAB	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	4.2	-12.8	15.6	3.3	-3.6 -0.4
	Industria	0.1	-3.8	-1.8	1.5	1.4 1.9
	Industria manufacturera	-0.9	-4.0	-1.1	2.3	1.1 1.5
	Construcción	-12.7	-14.3	-8.1	-1.2	2.9 -0.1
	Servicios	1.1	0.2	-1.0	1.6	3.3 3.3
	Servicios de mercado	1.4	0.5	-0.9	2.0	4.1 4.1
	Admón. Pública, sanidad y educación	0.5	-0.6	-1.3	0.5	1.0 0.9
	Impuestos	-5.2	-4.4	-1.5	0.6	1.9 1.7

Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 26 de febrero de 2015

BOLETÍN DE INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

Director: **Antoni Espasa**

Coordinación: **José Domingo Roselló Gómez-Lobo**

Analista: **Cristina Gil Sarasa**

Asesora en Análisis de Mercados Financieros: **Esther Ruiz**

Análisis y Predicciones de Inflación:

- España y Euro Área: **José Domingo Roselló Gómez-Lobo**
- Estados Unidos: **Ángel Sánchez**

Análisis de Producción Industrial:

- España: **José Domingo Roselló Gómez-Lobo**
- Euro Área: **José Domingo Roselló Gómez-Lobo**
- Estados Unidos: **José Domingo Roselló Gómez-Lobo**

Análisis y Predicciones Macroeconómicas

- España: **José Domingo Roselló Gómez-Lobo**
- Euro Área: **José Domingo Roselló Gómez-Lobo**

Edición: **Eva María Torijano**

Consejo Asesor:

Paulina Beato, Guillermo de la Dehesa, José Luís Feito, Miguel Ángel Fernández de Pinedo, Alberto Lafuente, José Luís Larrea, José Luis Madariaga, Carlos Mas, Teodoro Millán, Emilio Ontiveros, Amadeo Pettibò, Federico Prades, Narcís Serra, Tomás de la Quadra-Salcedo, Javier Santiso, Xavier Vives y Juan Urrutia (Presidente).

BOLETÍN INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

es una publicación universitaria independiente de periodicidad mensual del Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico, del Instituto Flores de Lemus, de la Universidad Carlos III de Madrid.

Queda prohibida la reproducción total o parcial del presente documento o su distribución a terceros sin la autorización expresa del Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico.

D.L.: M-18289-2013

Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico - Universidad Carlos III de Madrid

C/ Madrid, 126 E-28903 Getafe (Madrid) Tel +34 91 624 98 89 Fax +34 91 624 93 05

www.uc3m.es/biam E-mail: laborat@est-econ.uc3m.es

I. SITUACIÓN ECONÓMICA	p.1
II. EURO ÁREA	p.7
II.1 Predicciones macroeconómicas	p.9
Producto Interior Bruto	p.11
Índice de Producción Industrial	p.13
II.2 Inflación	p.15
II.3 Política Monetaria	p.23
III. ESTADOS UNIDOS	
III.1 Índice de Producción Industrial	p.25
III.2 Inflación	p.26
III.3 Mercado Inmobiliario	p.33
IV. ESPAÑA	p.36
IV.1 Predicciones macroeconómicas	p.38
Producto Interior Bruto	p.40
Índice de Producción Industrial	p.42
IV.2 Inflación	p.44
IV.3 Mercado Laboral	p.54
V. PREVISIONES DE DIFERENTES INSTITUCIONES EN DISTINTAS ÁREAS	p.63
VI. ANEXO I. CAMBIO DE EXPECTATIVAS	p.64
VII. ANEXO II. RESUMEN COMPARATIVO DE PREVISIONES DE INFLACIÓN	p.74

* La fecha de cierre para las estadísticas incluidas en este Boletín fue el 2 de marzo de 2015

I. SITUACIÓN ECONÓMICA

"Durante el mes de febrero de 2015 el Instituto Nacional de Estadística (INE) ha dado a conocer los datos de la Contabilidad Nacional Trimestral española (CNTR) referidos al cuarto trimestre de 2014. Estos muestran un crecimiento interanual del 2% del PIB basado en el impulso de los factores internos. El papel principal corresponde al consumo privado sustentado por el empleo. Las previsiones sobre el mercado laboral apuntan a un crecimiento entre el 2.5% y el 3%, según se consideren puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo o en empleo EPA. En este mes el INE también ha publicado las nuevas ponderaciones del Índice de Precios al Consumo (IPC) lo que motiva que incluyamos en esta Situación Económica un pequeño estudio sobre el cambio del patrón de consumo detectado durante la crisis en los hogares españoles basado en esta información. Respecto a la Euro Área, a pesar de la pequeña sorpresa al alza en la expansión del PIB durante el cuarto trimestre de 2014, el crecimiento y la inflación siguen siendo históricamente bajos, lo que ha motivado la QE que dará comienzo en marzo".

De acuerdo con los datos de la CNTR publicados el pasado día 26 de febrero, la economía española creció un 0.7% en el último trimestre de 2014. Ello es equivalente a una variación anual del PIB del 2.0% y a un crecimiento medio anual del 1.4% para el conjunto de 2014.

El dato fue ligeramente superior a nuestras previsiones, del 0.5% intertrimestral y del 1.3% para el dato conjunto del año. Fueron los agregados de consumo, privado y público, aquellos cuyo comportamiento contribuyó más a esta sorpresa al alza.

En el caso del Consumo privado el crecimiento fue del 0.9% frente al 0.6% esperado. La sorpresa puede cimentarse en el 0.4% de creación de empleo alcanzada, según la EPA, durante el último trimestre de 2014. Normalmente este período tiene un comportamiento estacional negativo para el empleo. Salvo en los dos primeros trimestres de recuperación del consumo privado, situados a final de 2013 y principios de 2014 que convivieron con una importante destrucción de empleo, lo usual es que incrementos del consumo privado se sustenten, al menos, en aumentos de la ocupación.

La sorpresa en el consumo público, por el contrario, tiene una importante componente metodológica. La reducción del 1.0% contabilizada en el último trimestre de 2014 ha llevado el crecimiento medio anual de esta variable al 0.1%. Ello supone que el consumo público habría quedado una décima por debajo del 0.2% consignado en los Presupuestos Generales del Estado 2015, publicados en octubre del pasado año.

Cuando se publicaron los datos de la CNTR correspondientes al tercer trimestre 2014, la reducción que el Consumo Público debería haber experimentado en el último periodo del año para dar cumplimiento al citado objetivo del 0.2% medio anual se estimaba en el 2.3%.

Como puede observarse, con una reducción del gasto del 1.0%, menos de la mitad del 2.3% necesario en el último trimestre, se alcanzado simultáneamente un crecimiento medio anual del 0.1%, una décima menos que el 0.2% planteado como objetivo. Tal circunstancia se debe a la revisión que la serie ha experimentado, donde el descenso de gasto en el segundo trimestre de 2014 ha pasado de un 0.1% según la CNTR del tercer trimestre, a una mayor, del 0.4% según la CNTR del cuarto trimestre. Las revisiones en este agregado de demanda son relativamente frecuentes y pueden responder tanto a la llegada de nueva información como al uso de un criterio de contabilidad distinto.

Los datos de demanda interna, dónde aparte del consumo se observó un aumento del 1.6% en la inversión en bienes de equipo, hacían presagiar un incremento en las importaciones que nuestros modelos estimaban en el 0.5%. Sin embargo en esta partida se observó una disminución del 0.6%. Una cierta reducción era previsible debido a la bajada de los precios del crudo, pero las importaciones que disminuyeron con más fuerza, según los datos de la DG Aduanas fueron las no energéticas, a un ritmo que triplica el de las energéticas.

Con todo, aunque no es muy frecuente, no es la primera vez que reducciones trimestrales en las importaciones conviven con aumentos trimestrales en consumo e inversión. Las series de comercio exterior son enormemente volátiles, especialmente a corto plazo, y a esa misma volatilidad

La economía española creció un 0.7% en el último trimestre de 2014. Ello es equivalente a una variación anual del PIB del 2.0% y a un crecimiento medio anual del 1.4% para el conjunto de 2014.



pueden deberse circunstancias como la observada.

En cuanto a las ramas de oferta, lo más destacable acaece en las actividades de la Construcción. Estas han expandido su valor añadido bruto un 3.1% en el cuarto trimestre, tres puntos más de lo previsto. Tal expansión se ha producido en línea con el aumento del empleo en el sector durante el mismo período.

Como reverso a esta sorpresa positiva puede considerarse el estancamiento de las actividades industriales, para las que se preveía crecimiento. Su desempeño va en línea con la falta de dinamismo en el empleo industrial.

Los datos conocidos de la CNTR, junto con los indicadores disponibles para el primer mes de 2015 han producido un sensible cambio en nuestras expectativas. La previsión de crecimiento medio anual de la economía española para 2015 se revisa al alza ocho décimas hasta un 2.7% (± 1.1), situándose el crecimiento para el año 2016 en un 2.5% (± 1.7).

Tal crecimiento se basará casi en exclusiva en factores internos, particularmente en consumo privado e inversión, con una aportación neta del sector exterior próxima a cero. Asimismo se espera un crecimiento más dinámico en la primera parte del año 2015 que en la segunda.

Las variables que sustentan estas previsiones son, por un lado, el empleo, con un crecimiento medio esperado del 2.8%, si consideramos los ocupados EPA, o un 2.4% si consideramos el Empleo Equivalente a Tiempo Completo.

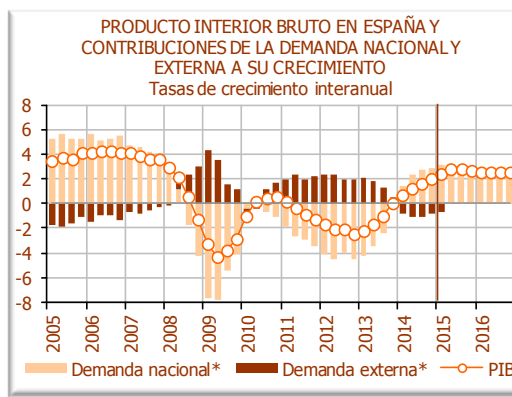
Por otro lado se producirá la vuelta a tasas positivas en la inversión en Construcción, tras llevar en negativo desde el año 2007. Será a construcción no residencial la que crezca más, permitiendo al conjunto de estas actividades compensar la desaceleración pronosticada en Bienes de Equipo.

Los mayores riesgos de este escenario son los siguientes, por el lado de la demanda interna:

Durante cuánto tiempo se mantendrán las tasas de variación de Consumo y empleo a estos ritmos, en ausencia de otros impulsos como disponibilidad de crédito, aumentos salariales, etc.

El papel final del Consumo de las AAPP.

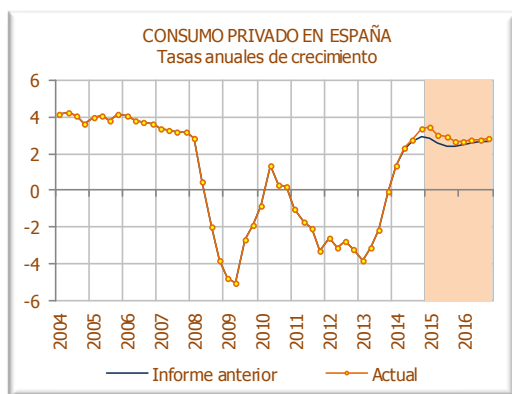
Gráfico I.1



Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 26 de febrero de 2015

Gráfico I.2

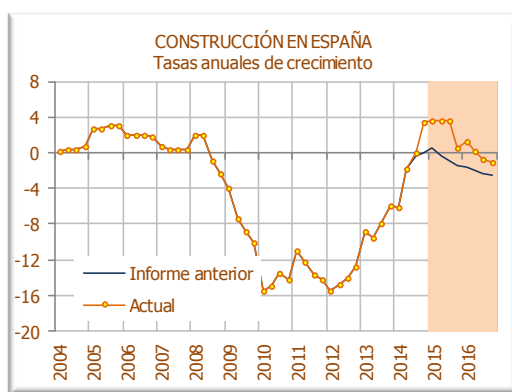


Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 26 de febrero de 2015

Fecha informe anterior: 26 de noviembre de 2014

Gráfico I.3



Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 26 de febrero de 2015

Fecha informe anterior: 26 de noviembre de 2014

La previsión de crecimiento medio anual de la economía española para 2015 se revisa al alza ocho décimas hasta un 2.7% (± 1.1), situándose el crecimiento para el año 2016 en un 2.5% (± 1.7).

Las cifras de crecimiento previstas, de cumplirse, situarían al PIB español a finales de 2016 un 0.9% por debajo de su máximo previo a 2008. Esto implica que, a mediados de 2017 el PIB español estará ya por encima de los valores pre crisis, lo que la situaría fuera de ésta, casi diez años después.



Según lo publicado en los PGE y los compromisos con los pares de la Unión Europea, son necesarias reducciones de esta variable en el entorno de un 1.0% en media anual hasta 2017. Asumiendo que esta partida está relacionada con el objetivo de déficit público, y este, a su vez, con el comportamiento de la recaudación impositiva, su trayectoria a medio plazo está sujeta a incógnitas que afectarían al crecimiento total del PIB estimado.

Por el lado de la demanda externa, los factores que podrían hacer revisar las previsiones son:

El impacto de la QE y en que medida este dinamice la demanda interna de la Euro Área, haciendo que las exportaciones se incrementen.

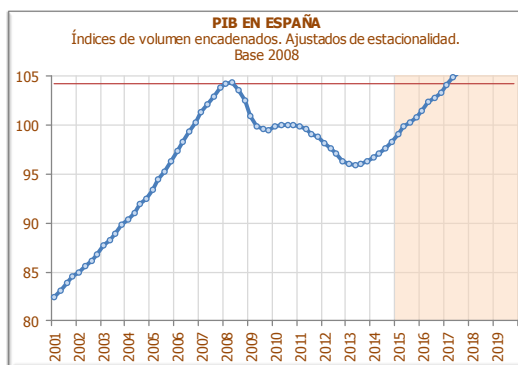
El comportamiento de las importaciones, en el primer trimestre del año 2015. La previsión actual está afectada por el último dato observado, que sin llegar a ser estadísticamente atípico, puede considerarse anormalmente bajo, propiciando con ello unas estimaciones también reducidas para la evolución de esta variable en los próximos periodos. El comportamiento previsto de Consumo y FBKF tradicionalmente ha ido asociado a incrementos en las importaciones y contribuciones netas negativas al crecimiento por parte del sector exterior.

Nos parece muy destacable reseñar que las cifras de crecimiento previstas, de cumplirse, situarían al PIB español a finales de 2016 un 0.9% por debajo de su máximo previo a 2008. Esto implica que, a mediados de 2017 el PIB español estará ya por encima de los valores pre crisis, lo que la situaría fuera de ésta casi diez años después.

No obstante, si se toma en cuenta la métrica asociada a la recuperación del empleo, no se alcanzarían los niveles pre crisis aproximadamente hasta 2022.

Pasando al examen de otras variables distintas a la CNTR, febrero es un mes muy relevante en lo que respecta al Índice de Precios al Consumo, ya que en él se actualiza la estructura de ponderaciones a nivel producto que sirve de base al cálculo del IPC. Estas ponderaciones toman como base la Encuesta de Presupuestos Familiares (EPF), que describe cuanto porcentaje de la renta de los hogares se destina a la adquisición de los diferentes

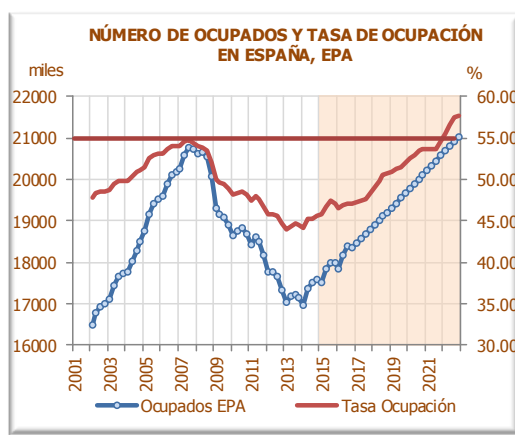
Gráfico I.4



Proyecciones hasta IV-16 derivadas de nuestros modelos econométricos. Proyecciones desde I-17: Tasa interanual 2.5% (predicha en horizonte de previsión BIAM, IV- 16).

Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 26 de febrero de 2015

Gráfico I.5



Proyecciones hasta IV-16 derivadas de nuestros modelos econométricos. Proyecciones desde I-17: Tasa interanual 2.5% (predicha en horizonte de previsión BIAM, IV- 16).

Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 22 de enero de 2015

En términos de recomposición del patrón de consumo de 2018 a 2013 lo primero que puede decirse es que la cesta de gasto tiene más presencia de Electricidad – Gas y Combustibles, y en segundo término, de los servicios asociados a la vivienda. A la vez, las familias dedicaron menor parte de su renta a la adquisición de automóviles o su reparación y, en segundo término a vestido.



bienes y servicios.

Una consulta a la EPF ya permite examinar como cambia el porcentaje de gasto de las familias asignado a un bien o servicio entre dos periodos.

Sin embargo, el analizar simultáneamente los cambios en los pesos junto con la evolución del precio del bien o servicio asociado permite introducir consideraciones acerca de las causas de los dichos cambios, muy especialmente aproximando si estos se producen más bien por razón de variaciones en el precio del artículo o parecen obedecer a ajustes en la cantidad consumida.

En este caso presentamos la variación de precios y ponderaciones observada entre el año 2008 y el año 2013, que permite esbozar algunas conclusiones sobre el cambio en el patrón de consumo de los hogares durante la época de recesión.

Para ello hemos elaborado el Gráfico I.6.

Los puntos en el descriptos presentan un doble nivel de desagregación, de manera coherente con la estructura que siguen las previsiones de inflación que en el BIAM actualizamos cada mes, y que pueden seguirse en la sección IV.2. España. Inflación.

Primero se distinguen entre los grupos especiales de Alimentación Elaborada (AE), Manufacturas (MAN), Servicios (SER), Energía (ENE) y Alimentación No Elaborada (ANE). Dentro de cada uno de estos, las subclases que los componen se agregan atendiendo a criterios de semejanza en el

propósito. No obstante esta clasificación era demasiado exhaustiva creando una nube de puntos demasiado densa para ser inteligible en un gráfico. Por esta razón hemos optado por reducir las categorías en las que se subdivide cada Grupo Especial, en este caso se agrupan aquellas cuya evolución observada en el periodo es semejante tanto en precios como cantidades. Por ejemplo, aquellas categorías de Servicios cuyas ponderaciones y precios evolucionan de una manera muy similar se agrupan en un solo punto, y análogamente se procede en los otros grupos. A su vez, se etiquetan aquellos grupos de productos o servicios cuya evolución se considera más reseñable.

El Gráfico I.6 tiene dos ejes, en el horizontal, los valores positivos muestran el incremento de la ponderación en 2013 respecto a 2008, es decir, los productos o servicios de un determinado punto, representan en 2013 un porcentaje de gasto mayor de lo que lo hacían en 2008. Los valores negativos, recíprocamente muestran disminución de peso dentro del gasto familiar.

El eje vertical muestra, en sus valores positivos, incrementos de precio en 2013 respecto a 2008. Recíprocamente, los valores negativos muestran bajadas de precio entre estos dos años.

Por último, la línea amarilla muestra el aumento del total del IPC entre las dos fechas consignadas. Este fue del 8.8%.

La intersección de los ejes y la línea que marca el aumento del IPC nos describe seis cuadrantes. Su caracterización ayuda a

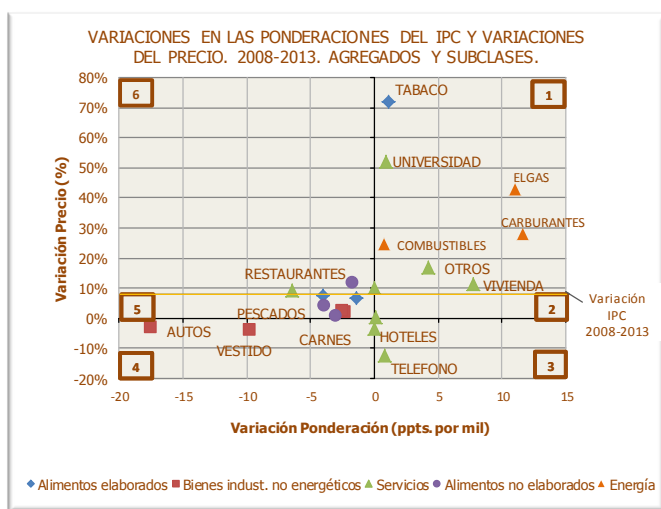
entender por qué una determinada línea de productos o servicios pasa a ponderar más o menos dentro del consumo de los hogares.

Como comentábamos al principio, la EPF registra el gasto realizado a nivel producto, sin desagregar entre unidades consumidas y precio. Por tanto una variación en el gasto puede venir determinada por un aumento/disminución de unidades consumidas (efecto cantidad), o un aumento/disminución del precio de tales unidades (efecto precio).

En el caso de los consumos relacionados con la energía, dado que se trata de gastos donde es difícil para los hogares reajustar vía cantidades su consumo, su peso en el gasto familiar se eleva.

En cuanto a restaurantes, el alineamiento de su inflación particular con la inflación general da pie a atribuir su bajada en el gasto familiar, esta vez sí, a un menor consumo de estos servicios muy posiblemente asociado al descenso de renta disponible. Hablaríamos de un ejemplo típico de Bien Superior, en términos microeconómicos.

Gráfico I.6



Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 13 de febrero de 2015



Al consignar la variación observada del IPC en el periodo (línea amarilla) se establece una referencia entre productos que han subido más o menos que la media, o lo que es lo mismo, permite aproximar gráficamente cambios en los precios relativos de cada bien o servicio.

Teniendo esto en cuenta, los Cuadrantes del Gráfico I.6 quedan caracterizados de la siguiente manera:

Cuadrantes 6 y 1 muestran aquellos bienes y servicios cuya inflación ha sido superior a la del periodo, es decir, se encarecen relativamente

Cuadrantes 5 y 2 muestran bienes y servicios cuya inflación ha sido inferior a la del periodo, o se abaratan relativamente.

Cuadrantes 4 y 3 muestran bienes y servicios cuya inflación ha sido negativa en el periodo, es decir, sus precios han bajado en términos absolutos.

A su vez, los Cuadrantes del 1 al 3 muestran aquellos productos que han ganado peso en el gasto familiar durante la crisis mientras que los Cuadrantes del 4 al 6 muestran aquellos productos que han perdido peso en el gasto familiar durante la crisis.

Observando únicamente la información de las ponderaciones lo único que puede decirse es que la cesta de gasto en 2013 tiene más presencia de Electricidad –Gas y Combustibles, y en segundo término, de los servicios asociados a la vivienda. Por el contrario, las familias dedicaron menor parte de su renta a la adquisición de automóviles o su reparación y, en segundo término a vestido.

Al utilizar la información sobre el cambio en los precios relativos, es decir, cual es la inflación diferencial de cada grupo respecto a la media, pueden enriquecerse las conclusiones.

En el caso de los consumos pertenecientes al grupo especial de la Energía, Electricidad –gas y Carburantes, se observa que sus precios suben por encima del 30%. Tal incremento se debió a cambios regulatorios e impositivos durante el periodo considerado. Dado que se trata de gastos cuya modulación vía cantidades es difícil de ejercer para los hogares, el incremento de precios se traslada casi en su totalidad a un incremento de gasto, y por tanto a un aumento de su participación en el consumo

total familiar.

En el extremo contrario del gráfico se sitúan las partidas de Automóviles, Vestido y Restaurantes. En ellos se observan tanto bajadas en los precios relativos como importantes descensos en los respectivos pesos en el consumo de los hogares.

Comenzando por Automóviles, observamos que su precio se ha mantenido estable en términos absolutos lo que supone ya una importante bajada próxima al 10% en términos relativos. Este comportamiento por sí solo podría explicar la bajada en el gasto incluso manteniendo el consumo de unidades constante. Sin embargo, a tenor de los datos de matriculaciones observados durante la crisis, puede afirmarse con total seguridad que el ajuste por cantidad fue considerable.

Así pues, de 2008 a 2013 el gasto en automóviles por parte de los hogares descendió. Primero por efecto cantidad, que se vio reforzado por las bajadas de precios tratando probablemente, de contrarrestar la caída de su demanda.

A primera vista un comportamiento similar cuadraría con lo observado en Vestido, un ajuste en cantidad que trata de ser combatido sin éxito con un bajada de precios. Sin embargo, en el caso de Vestido cabe reseñar que su caída de cuota tiene una fuerte tendencia histórica debido a la bajada de precios que ha caracterizado en estos artículos la apertura en comercio internacional. Su menor peso en el gasto familiar puede haberse intensificado durante la crisis, pero a diferencia de los automóviles, hay una componente tendencial previa.

Respecto a restaurantes, se observa una pérdida de peso en el gasto familiar que convive con unos precios alineados con la inflación media. En consecuencia, en este grupo la disminución se habría operado casi completamente merced al efecto cantidad.

En cuanto a si la crisis origina cambios en la dieta, puede observarse la diferente evolución de los componentes de ANE. Carnes presenta un descenso de cuota y aumento de precio por debajo de la inflación general. Parece sugerir que no se ha producido cambio en la intensidad de su consumo, sino que ocupan menos peso en el gasto familiar porque sus precios suben menos que los de los demás bienes y

El fuerte aumento del precio de la educación universitaria sin que se observe un aumento en el gasto, implica que se podría estar operando un importante ajuste por la vía de que se estudien menos años, o menos miembros del hogar.



servicios. En cambio, en Pescados, aunque sus precios evolucionan por debajo de la inflación general, parecen haber experimentado un ajuste en cantidad ligeramente mayor al que correspondería a esta bajada de precios. Da la impresión de que ante descensos de renta y similar comportamiento de los precios, se ajusta más el consumo en pescados. Por último queda examinar lo que ha ocurrido con el agregado que comprende a Frutas y Verduras. Se observa que sus precios suben por encima de la media y que, en cambio, su peso en la cesta de consumo familiar, desciende. Sería un caso paradigmático de efecto sustitución, subidas de precios hacen que se consuman otros ítem. No obstante las variaciones diferenciales tanto en precios como en cantidades son pequeñas, así que en este sentido no hay una señal clara.

Por último, pueden encontrarse partidas que ostentan pesos similares a los anteriores, pero que en realidad podrían haber ganado o perdido mucha importancia en el patrón de consumo debido a que sus precios varían muy intensamente, y ello podría estar compensando importantes variaciones en las cantidades.

Típicamente podría citarse el Tabaco: mantiene una ponderación similar en el gasto de las familias, pero sus precios se han incrementado un 70% desde 2008. Ante incrementos tan importantes en el precio, sólo puede mantenerse el mismo peso en el gasto familiar si se ha reducido de forma sensible la cantidad. Tal extremo puede confirmarse en los datos procedentes del Comisionado del Mercado del Tabaco en España, que muestran una intensa reducción en la venta de cajetillas durante la crisis.

Cabe preguntarse si algo similar está ocurriendo con el gasto en educación universitaria. La observación de un patrón similar hace pensar lo mismo, un fuerte aumento del precio sin que se observe un aumento en el gasto, implica que se podría estar operando un importante ajuste por la vía de que se estudien menos años, o menos miembros del hogar, consideraciones sobre cohortes demográficas aparte.

La otra cara de la moneda estaría representada por los gastos en servicios telefónicos. El precio de estos se reduce

hasta un 10% en el periodo, mientras que su participación en el total del gasto se mantiene en valores similares a los previos. Si se añade a ello las mejoras tecnológicas características de estos servicios, que posibilitan la obtención de más prestaciones a precios similares- o incluso inferiores-, el pequeño incremento en la cuota del gasto familiar observado para esta partida estaría implicando en realidad un aumento muy intenso en el uso de estos servicios.

Sorprendentemente se observaría un patrón similar en Hoteles. No cabría esperar un incremento en el consumo de este tipo de alojamientos durante una crisis tan intensa como la vivida, pero es lo que los datos sugieren, que la evolución de sus precios, muy por debajo de la de los demás, habría conseguido que los hogares destinen la misma parte de sus renta a consumir estos servicios. Los hoteles habrían conseguido contrarrestar con su política de precios, el descenso debido a la menor renta de los hogares.

Solemos cerrar el comentario de Situación Económica con una referencia extensa a la situación de la Euro Área. En este caso preferimos referir los comentarios a la sección inmediatamente posterior a esta, y resaltar que se espera el efecto de la QE que da comienzo en marzo. A pesar de la ligera sorpresa en el crecimiento del cuarto trimestre de 2014, los presentes niveles de paro e inflación respaldan, lo hacían desde hace tiempo, una intervención como la que inicia el BCE.

A partir del siguiente número del BIAM se estudiará con los instrumentos gráficos adecuados, en la sección de Política Monetaria, extendida a tal efecto, la evolución y efecto de la QE.

Los hoteles abrían conseguido contrarrestar con su política de precios, el descenso debido a la menor renta de los hogares.

A partir del siguiente número del BIAM se estudiará con los instrumentos gráficos adecuados, en la sección de Política Monetaria, extendida a tal efecto, la evolución y efecto de la QE.



II. EURO ÁREA

Con los datos disponibles hasta la fecha nuestras previsiones de crecimiento para la Euro Área se mantienen en el 0.9% (± 0.4) para 2014 ; 1.4% (± 1.2) para 2015 y 1.8 (± 1.6) para 2016.

El IPI de la Euro Área se redujo más de lo esperado en diciembre, cierra 2014 con un crecimiento medio anual del 0.6%. Los pronósticos para 2015 y 2016 son del 0.6% (± 2.0) y del 0.9% (± 2.7) respectivamente.

La sorpresa a la baja en los precios de Servicios junto con las bajadas de combustibles llevan el IPCA de la Euro Área a mínimos desde el año 2009. La previsión de inflación media anual para 2015 se sitúa en el 0.0% (± 0.55).

Cuadro II.1

PRINCIPALES VARIABLES E INDICADORES EN LA EURO ÁREA							
Tasas anuales medias de crecimiento							
				Predicciones			
				2014	2015	2016	
				0,9 (±0,4)	1,4 (±1,2)	1,8 (±1,6)	
PIB pm. ¹		2011	2012	2013			
Demanda	Consumo privado	0.2	-1.4	-0.6	0.9	1.4	1.2
	Consumo final AA.PP.	-0.2	-0.2	0.2	0.9	1.0	1.0
	Formación bruta de capital fijo	1.7	-3.2	-2.4	0.7	1.3	3.9
	Construcción	0.2	-3.8	-3.4	-0.5	0.3	2.3
	Maquinaria y bienes de equipo	3.2	-4.7	-1.8	2.6	3.0	6.3
	Otros	2.6	0.1	0.3	1.2	1.7	1.8
	Contribución Demanda Doméstica	0.8	-2.1	-0.9	0.7	1.2	1.6
	Exportación de Bienes y Servicios	6.7	2.6	2.1	4.0	5.4	4.1
	Importación de Bienes y Servicios	4.4	-1.0	1.2	4.0	5.6	3.9
	Contribución Demanda Externa	0.9	1.5	0.4	0.2	0.1	0.2
Oferta VAB	Agricultura, ganadería, silvicultura y pe	0.7	-3.1	2.3	3.2	0.2	0.6
	Industria	3.2	-0.4	-0.6	0.5	1.1	1.7
	Industria manufacturera	5.0	-1.3	-0.5	1.9	2.5	2.3
	Construcción	-2.8	-4.5	-3.4	-0.4	0.5	2.1
	Servicios	1.7	0.1	0.1	0.9	1.7	2.1
	Servicios de mercado	2.0	0.0	0.1	0.9	1.8	2.3
	Admón. Pública, sanidad y educaci	0.7	0.3	0.0	0.9	1.2	1.3
	Impuestos	0.8	-2.5	-1.1	0.9	0.4	0.3
Precios (IPCA ²)							
Total		2.7	2.5	1.4	0.4	0 (±1)	1,1 (±1)
Subyacente		1.7	1.8	1.3	0.9	0.8	1.0
Alimentos elaborados		3.3	3.1	2.2	1.3	1.1	2.0
Bienes industriales no energéticos		0.8	1.2	0.6	0.1	0.2	0.4
Servicios		1.8	1.8	1.4	1.2	1.0	1.1
Residual		7.6	5.8	1.8	-1.5	-3.4	1.7
Alimentos no elaborados		1.8	3.0	3.5	-0.8	0.8	1.5
Energía		11.9	7.6	0.6	-1.9	-6.3	1.8
Índice de producción industrial (excluyendo construcción) ³							
Total		3.5	-2.5	-0.7	0.6	0.6 (±2)	0.9 (±2.7)
Bienes de consumo		1.0	-2.4	-0.4	2.1	1.2	1.5
Duradero		0.8	-4.7	-3.2	-0.9	-1.1	-0.4
No duradero		0.9	-2.2	0.0	3.0	1.3	1.8
Bienes de equipo		8.4	-1.1	-0.6	1.5	0.9	1.7
Bienes intermedios		4.3	-4.5	-1.0	1.1	-0.4	0.3
Energía		-4.3	-0.4	-0.8	-5.5	0.1	-1.0

La zona sombreada corresponde a predicciones

(1) Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fechas: (1) 2 de febrero de 2015

(2) 24 de febrero de 2015

(3) 12 de febrero de 2015

Gráfico II.1

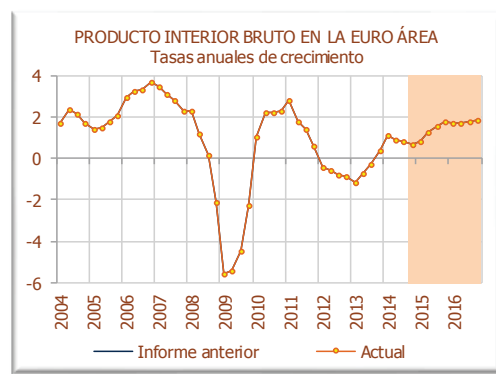


Gráfico II.2

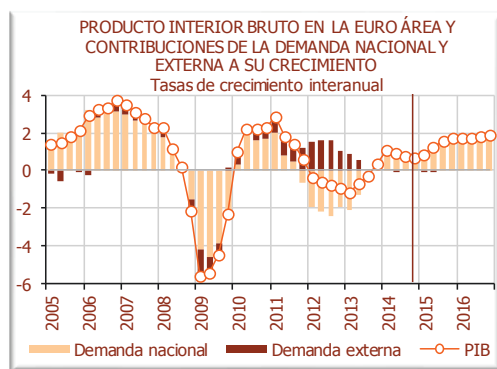


Gráfico II.3

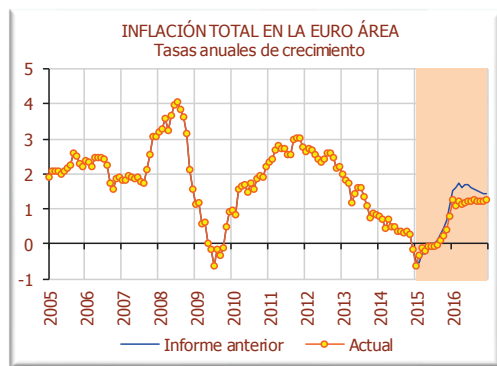


Gráfico II.4

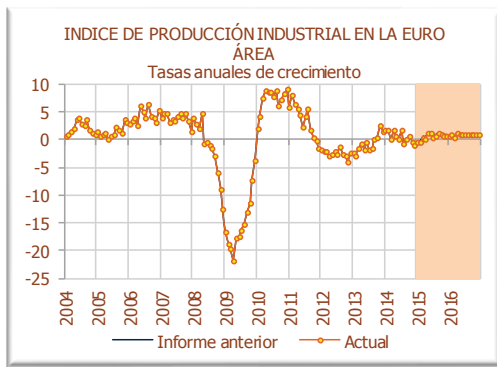


Gráfico II.5

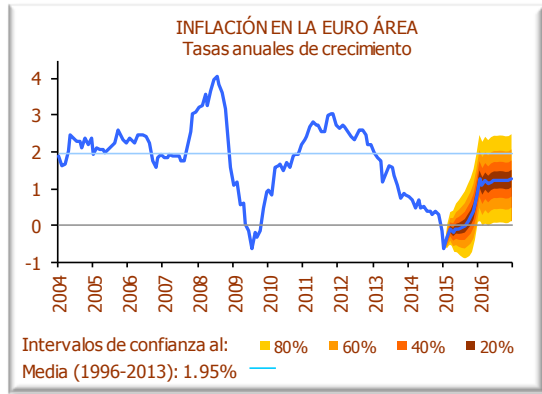


Gráfico II.6

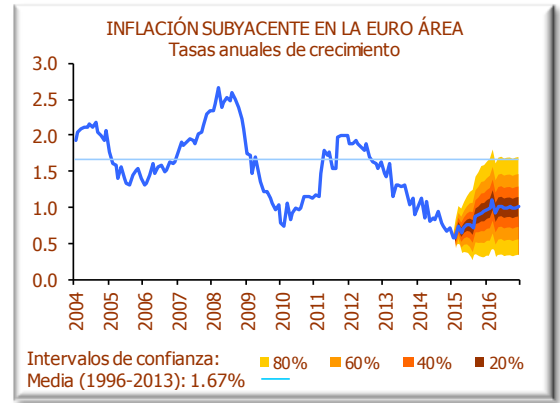


Gráfico II.7

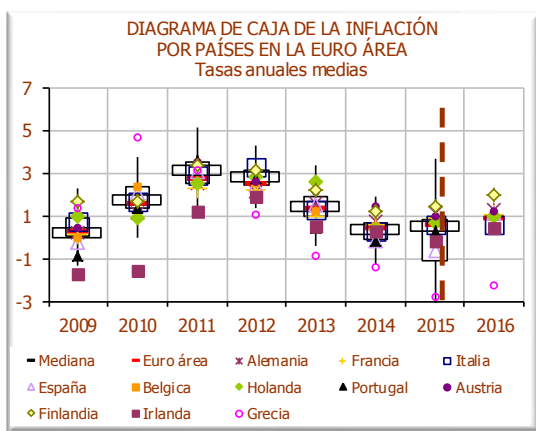


Gráfico II.8

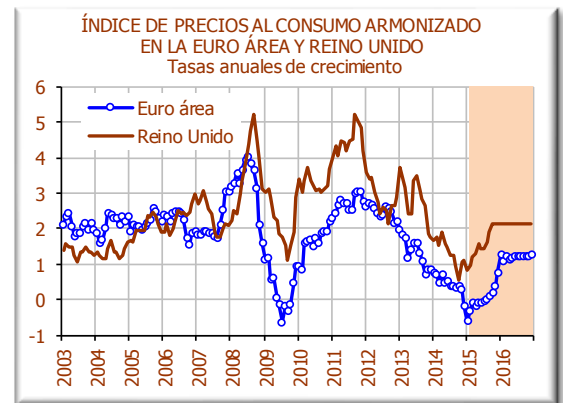


Gráfico II.9

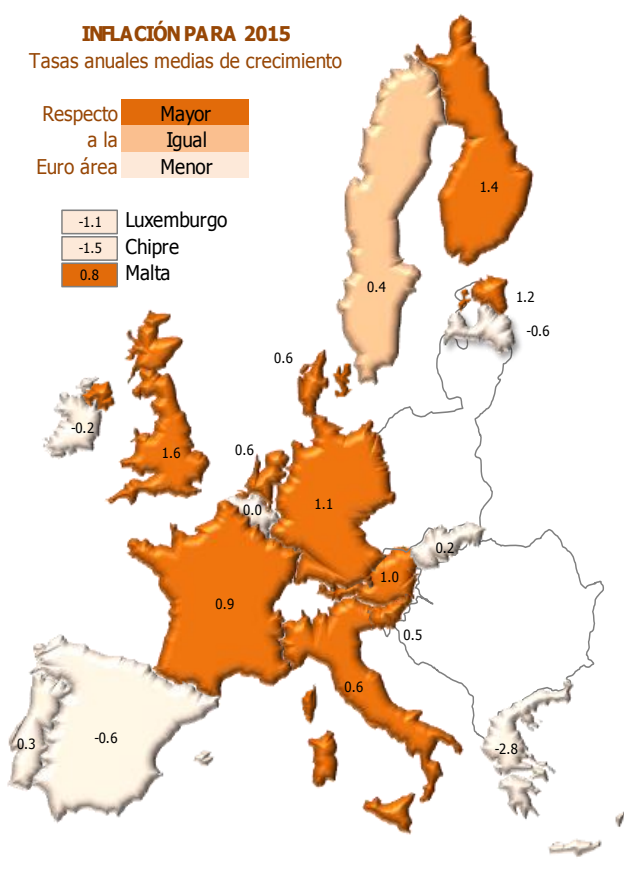
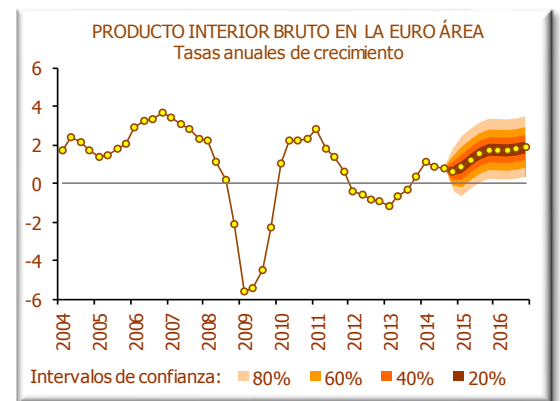


Gráfico II.10



II.1. PREDICCIONES MACROECONÓMICAS

Durante el mes de febrero de 2015 se ha conocido la primera estimación de crecimiento del PIB de la Euro Área correspondiente al cuarto trimestre de 2014. El resultado ha sido de un 0.3% en tasa intertrimestral y un 0.9% en tasa interanual. El crecimiento, así, habría acelerado desde el 0.1% del tercer trimestre, proporcionando una cifra de crecimiento anual medio para 2014 del 0.9%.

Estos datos constituirían un comportamiento ligeramente mejor del esperado por las previsiones. En particular las del BIAM mostraban un 0.2% como cifra trimestral prevista, y un 0.9% en el crecimiento anual medio, en este último caso, igual a la cifra proporcionada por EUROSTAT.

Las peores cifras en los indicadores de confianza registradas en el cuarto periodo, como por ejemplo el descenso de dos décimas en el ISE de la Comisión Europea, o el de punto y medio en el PMI compuesto, parecen no haberse traducido en deterioro del crecimiento observado. Lo propio puede decirse del IPI (n.w.d.a), cuya evolución trimestral fue negativa en un 0.2%.

Los datos difundidos por EUROSTAT en esta primera estimación no desglosan por agregados de demanda o ramas de oferta, haciéndolo en cambio geográficamente.

En este sentido la ligera sorpresa al alza en el crecimiento vendría soportada por los buenos datos de Alemania y España en el periodo. Ambos países presentan un 0.7% intertrimestral y conjuntamente suponen un 40% del PIB de la Euro Área.

En ambos casos el crecimiento ha sido impulsado por el Consumo privado y la Inversión. Con todo, el mayor crecimiento de la unión monetaria durante el cuarto trimestre del pasado año queda en el haber de Estonia, que registró un 1.1% trimestral.

Por el contrario, las economías de la Euro Área que más han contribuido a rebajar el crecimiento en el periodo son Italia, con un 0.0% y Francia con un 0.1%. Estas dos economías acreditan el 37% del PIB de la Euro Área.

También en ambos casos una contribución positiva de las exportaciones netas no ha podido contrarrestar los datos procedentes de los factores internos. Cabe relativizar la cifra de Italia, para la cual se manejaban expectativas peores.

La cifra de crecimiento más baja de la Euro Área la presentó Chipre, con un retroceso del 0.7%.

Conjuntamente hablando el bajo crecimiento observado en la Euro Área en 2014 deja su PIB cerca de un 1% por debajo del valor máximo pre-crisis alcanzado en 2008. Puede decirse que 2014 ha supuesto el abandono de la recesión, con algún altibajo, pero que la recuperación del terreno perdido aún no está completada.

Por el momento el BIAM mantiene su previsión de crecimiento vigente: 1.4% (± 1.4) para 2015 y 1.8% (± 1.6) para 2016. Sin embargo, la ligera sorpresa positiva observada más la puesta en marcha de la QE el próximo marzo, hacen probable que la próxima actualización de nuestros pronósticos se salde con una ligera mejora.

En cuanto a cifras referidas al año 2015 en curso, la disponibilidad de indicadores es aún muy baja. En este sentido los de más rápida difusión respecto a su periodo de referencia son los relativos a la confianza.

Así el Indicador de Sentimiento Económico de la Comisión Europea correspondiente a enero muestra una mejora de 0.6 décimas respecto al 100.6 observado en diciembre. El aumento se basa en las más optimistas perspectivas de consumidores, y empresarios dedicados al comercio al menor, con sendas mejoras de 2.4 y 1.6 puntos en sus respectivos índices. En

Durante el mes de febrero de 2015 se ha conocido la primera estimación de crecimiento del PIB de la Euro Área correspondiente al cuarto trimestre de 2014. El resultado ha sido de un 0.3% en tasa intertrimestral y un 0.9% en tasa interanual.

La ligera sorpresa al alza en el crecimiento vendría soportada por los buenos datos de Alemania y España en el periodo. Ambos países presentan un 0.7% intertrimestral y conjuntamente suponen un 40% del PIB de la Euro Área.



menor medida contribuye la confianza del sector industrial, que creció 0.2 décimas. En cambio, los resultados en los subíndices de Construcción y Servicios fueron peores en enero, mostrando deterioros del 0.8 y 1.3.

Otros indicadores de confianza como los PMI muestran una trayectoria similar, aunque en este caso ya incluyen información referente a los dos meses transcurridos del año. De esta manera, el PMI compuesto para la Euro Área ha aumentado 1.5 puntos en el promedio de enero y febrero frente a la cifra del anterior trimestre. Dicho aumento se observa tanto en el PMI manufacturero (0.6 puntos) como en el de Servicios (1.6 puntos).

Otra cifra de la que ya se dispone referida a 2015 es la de matriculaciones de vehículos privados compilada por el Banco Central Europeo. La serie desestacionalizada muestra en enero un aumento mensual del 2.7%, que, sin

embargo supone una desaceleración respecto al 5.3% observado en diciembre, el tono pues, positivo pero más bajo que en el trimestre anterior.

En cuanto a la previsión de aquellos indicadores significativos en el crecimiento del PIB de la Euro Área, el BIAM elabora mensualmente pronósticos sobre la evolución del IPI ajustado por días laborales (w.d.a).

El último dato observado, perteneciente a diciembre de 2014, sorprendió a la baja, causando una ligera revisión a la baja en las expectativas sobre el índice. El crecimiento medio anual previsto para 2015 se sitúa en el 0.6% (± 0.2). Para 2016 y 2017 la cifra pasa de un 0.8% a un 0.9% (± 2.7) en ambos años, por tanto, en lo que se refiere a la actividad industrial, la valoración es de crecimiento muy tibio.

Por el momento el BIAM mantiene su previsión de crecimiento vigente: 1.4% (± 1.4) para 2015 y 1.8% (± 1.6) para 2016. Sin embargo, la ligera sorpresa positiva observada más la puesta en marcha de la QE el próximo marzo, hacen probable que la próxima actualización de nuestros pronósticos se salde con una ligera mejora.



PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN LA EURO ÁREA: DEMANDA

Cuadro II.1.1

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN LA EURO ÁREA													
		Gasto en Consumo Final		Formación Bruta de Capital Fijo				Demanda Interna (1)	Exportación de Bienes y Servicios	Importación de Bienes y Servicios	Demanda Externa (1)	PIB real	
				Construcción	Maquinaria y bienes de equipo	Otros							
		Privado	AAPP										
TASAS ANUALES MEDIAS	2011	0.2	-0.2	0.2	3.2	2.6	1.7	0.8	6.7	4.4	0.9	1.7	
	2012	-1.4	-0.2	-3.8	-4.7	0.1	-3.2	-2.1	2.6	-1.0	1.5	-0.7	
	2013	-0.6	0.2	-3.4	-1.8	0.3	-2.4	-0.9	2.1	1.2	0.4	-0.4	
	2014	0.9	0.9	-0.5	2.6	1.2	0.7	0.7	4.0	4.0	0.2	0.9 (±0.4)	
	2015	1.4	1.0	0.3	3.0	1.7	1.3	1.2	5.4	5.6	0.1	1.4 (±1.2)	
	2016	1.2	1.0	2.3	6.3	1.8	3.9	1.6	4.1	3.9	0.2	1.8 (±1.6)	
TASAS ANUALES	2013	I	-1.4	-0.2	-5.4	-6.1	-0.6	-4.7	-2.1	1.0	-1.2	0.9	-1.2
		II	-0.8	0.0	-4.2	-2.5	0.3	-3.0	-1.3	2.1	0.7	0.6	-0.7
		III	-0.4	0.4	-2.5	-0.1	0.1	-1.4	-0.2	1.9	2.2	-0.1	-0.3
		IV	0.2	0.6	-1.6	1.6	1.5	-0.3	0.2	3.6	3.1	0.2	0.4
	2014	I	0.6	0.8	1.6	4.3	1.7	2.3	1.0	3.6	3.6	0.1	1.1
		II	0.7	0.9	-0.3	3.2	1.0	1.0	0.9	3.3	3.6	-0.1	0.9
		III	1.0	1.0	-1.7	2.2	1.1	0.1	0.5	3.9	3.4	0.3	0.8
		IV	1.3	1.0	-1.7	0.7	1.0	-0.6	0.7	5.1	5.3	0.0	0.7
	2015	I	1.4	1.0	-1.9	1.8	0.7	-0.3	0.9	6.1	6.5	-0.1	0.9
		II	1.6	1.0	0.2	2.4	2.0	1.1	1.3	5.8	6.0	0.0	1.2
		III	1.4	1.0	1.3	3.7	2.1	2.0	1.5	5.5	5.6	0.0	1.6
		IV	1.3	1.0	1.7	4.1	2.1	2.6	1.7	4.5	4.4	0.1	1.8
	2016	I	1.3	1.0	2.0	5.0	1.8	3.1	1.6	4.0	3.7	0.2	1.7
		II	1.2	1.0	2.1	5.9	2.0	3.6	1.6	4.1	4.0	0.1	1.7
		III	1.2	1.0	2.4	6.7	1.7	4.1	1.7	4.1	4.0	0.1	1.8
		IV	1.1	1.0	2.8	7.6	1.7	4.6	1.8	4.0	3.9	0.1	1.9

Cuadro II.1.2

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN LA EURO ÁREA													
		Gasto en Consumo Final		Formación Bruta de Capital Fijo				Demanda Interna (1)	Exportación de Bienes y Servicios	Importación de Bienes y Servicios	Demanda Externa (1)	PIB real	
		Privado	AAPP	Construcción	Maquinaria y bienes de equipo	Otros							
TASAS ANUALES MEDIAS	2011	0.2	-0.2	0.2	3.2	2.6	1.7	0.8	6.7	4.4	0.9	1.7	
	2012	-1.4	-0.2	-3.8	-4.7	0.1	-3.2	-2.1	2.6	-1.0	1.5	-0.7	
	2013	-0.6	0.2	-3.4	-1.8	0.3	-2.4	-0.9	2.1	1.2	0.4	-0.4	
	2014	0.9	0.9	-0.5	2.6	1.2	0.7	0.7	4.0	4.0	0.2	0.9 (±0.4)	
	2015	1.4	1.0	0.3	3.0	1.7	1.3	1.2	5.4	5.6	0.1	1.4 (±1.2)	
	2016	1.2	1.0	2.3	6.3	1.8	3.9	1.6	4.1	3.9	0.2	1.8 (±1.6)	
TASAS TRIMESTRALES	2013	I	-0.2	0.0	-2.5	-2.7	0.9	-2.3	-0.5	0.4	0.0	0.2	-0.4
		II	0.1	0.1	0.2	1.7	-0.4	0.6	0.1	1.7	1.4	0.2	0.3
		III	0.2	0.2	0.8	0.7	0.5	0.6	0.5	0.7	1.5	-0.3	0.2
		IV	0.1	0.3	0.0	2.0	0.5	0.7	0.1	0.7	0.2	0.2	0.3
	2014	I	0.2	0.2	0.6	-0.1	1.1	0.3	0.3	0.4	0.5	0.0	0.3
		II	0.2	0.2	-1.7	0.6	-1.1	-0.6	0.0	1.4	1.3	0.1	0.1
		III	0.5	0.3	-0.6	-0.3	0.6	-0.3	0.1	1.3	1.4	0.0	0.1
		IV	0.3	0.3	0.1	0.5	0.5	0.0	0.2	1.9	2.0	0.0	0.2
	2015	I	0.4	0.2	0.4	0.9	0.7	0.6	0.6	1.4	1.7	-0.1	0.5
		II	0.3	0.2	0.4	1.3	0.2	0.7	0.4	1.0	0.8	0.1	0.5
		III	0.3	0.3	0.4	0.9	0.7	0.6	0.4	1.0	1.0	0.0	0.4
		IV	0.3	0.3	0.5	0.9	0.5	0.6	0.3	0.9	0.9	0.0	0.4
	2016	I	0.3	0.2	0.7	1.7	0.5	1.1	0.5	1.0	1.0	0.0	0.5
		II	0.3	0.2	0.6	2.1	0.4	1.2	0.4	1.1	1.0	0.0	0.5
		III	0.3	0.3	0.7	1.7	0.4	1.1	0.4	1.0	1.0	0.0	0.5
		IV	0.3	0.3	0.8	1.8	0.4	1.2	0.4	0.9	0.9	0.0	0.5

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

*Crecimiento del trimestre de referencia respecto al trimestre inmediatamente anterior

(1) Contribuciones al crecimiento del PIB

(2) Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 2 de febrero de 2015



PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN LA EURO ÁREA: OFERTA

Cuadro II.1.3

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN LA EURO ÁREA											
		Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	Industria		Construcción	Servicios			Impuestos	PIB real	
			Industria manufacturera			Servicios de mercado	Admón. Pública, sanidad y educación				
TASAS ANUALES MEDIAS	2011	0.7	5.0	3.2	-2.8	2.0	0.7	1.7	0.8	1.7	
	2012	-3.1	-1.3	-0.4	-4.5	0.0	0.3	0.1	-2.5	-0.7	
	2013	2.3	-0.5	-0.6	-3.4	0.1	0.0	0.1	-1.1	-0.4	
	2014	3.2	1.9	0.5	-0.4	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9 (±0.4)	
	2015	0.2	2.5	1.1	0.5	1.8	1.2	1.7	0.4	1.4 (±1.2)	
	2016	0.6	2.3	1.7	2.1	2.3	1.3	2.1	0.3	1.8 (±1.6)	
TASAS ANUALES	2013	I	-0.7	-0.7	-0.1	-4.9	0.5	0.3	0.5	-2.2	-1.2
		II	-3.5	-1.2	-0.2	-4.2	0.2	0.3	0.2	-3.0	-0.7
		III	-4.2	-1.2	-0.4	-4.0	-0.2	0.2	-0.1	-2.7	-0.3
		IV	-4.1	-2.0	-1.0	-5.0	-0.4	0.3	-0.2	-2.2	0.4
	2014	I	-0.5	-2.1	-1.6	-5.2	-0.6	-0.1	-0.5	-2.9	1.1
		II	2.2	-0.7	-0.9	-4.4	-0.1	-0.1	-0.1	-0.8	0.9
		III	3.2	-0.9	-1.1	-2.7	0.3	0.1	0.2	-0.4	0.8
		IV	4.5	1.8	1.1	-1.2	0.7	0.3	0.6	-0.1	0.7
	2015	I	-0.4	2.0	0.5	-1.6	1.2	0.9	1.1	0.9	0.9
		II	0.3	3.1	0.9	0.5	1.8	1.2	1.6	0.0	1.2
		III	0.6	2.7	1.2	1.5	2.2	1.4	2.0	0.5	1.6
		IV	0.5	2.2	1.7	1.6	2.2	1.3	1.9	0.3	1.8
	2016	I	0.5	2.3	1.6	1.8	2.3	1.3	2.0	0.3	1.7
		II	0.5	2.2	1.6	1.9	2.3	1.2	2.0	0.2	1.7
		III	0.6	2.2	1.6	2.2	2.3	1.2	2.1	0.2	1.8
		IV	0.7	2.3	1.7	2.4	2.4	1.3	2.1	0.3	1.9

Cuadro II.1.4

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN LA EURO ÁREA											
		Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	Industria		Construcción	Servicios			Impuestos	PIB real	
			Industria manufacturera			Servicios de mercado	Admón. Pública, sanidad y educación				
TASAS ANUALES MEDIAS	2011	0.7	5.0	3.2	-2.8	2.0	0.7	1.7	0.8	1.7	
	2012	-3.1	-1.3	-0.4	-4.5	0.0	0.3	0.1	-2.5	-0.7	
	2013	2.3	-0.5	-0.6	-3.4	0.1	0.0	0.1	-1.1	-0.4	
	2014	3.2	1.9	0.5	-0.4	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9 (±0.4)	
	2015	0.2	2.5	1.1	0.5	1.8	1.2	1.7	0.4	1.4 (±1.2)	
	2016	0.6	2.3	1.7	2.1	2.3	1.3	2.1	0.3	1.8 (±1.6)	
TASAS TRIMESTRALES	2013	I	1.8	-0.1	0.0	-1.5	-0.2	-0.4	-0.2	-1.2	-0.4
		II	0.5	1.0	0.6	-0.1	0.4	0.2	0.3	1.1	0.3
		III	0.6	0.1	0.0	0.2	0.3	0.2	0.2	-0.2	0.2
		IV	1.6	0.8	0.5	0.2	0.2	0.3	0.2	0.2	0.3
	2014	I	2.1	0.6	-0.1	0.9	0.3	0.3	0.3	0.0	0.3
		II	-0.6	-0.3	0.2	-1.8	0.0	0.1	0.0	0.9	0.1
		III	-0.2	0.9	0.1	-0.6	0.1	0.1	0.1	-0.4	0.1
		IV	0.2	0.8	-0.3	0.2	0.6	0.4	0.5	0.2	0.2
	2015	I	0.1	0.5	0.5	0.5	0.5	0.3	0.5	0.1	0.5
		II	0.1	0.8	0.6	0.4	0.6	0.3	0.5	0.1	0.5
		III	0.1	0.5	0.3	0.4	0.6	0.4	0.5	0.1	0.4
		IV	0.1	0.4	0.3	0.4	0.5	0.2	0.4	0.0	0.4
	2016	I	0.2	0.5	0.4	0.7	0.6	0.3	0.6	0.1	0.5
		II	0.1	0.8	0.6	0.5	0.6	0.3	0.5	0.0	0.5
		III	0.2	0.5	0.4	0.6	0.6	0.4	0.6	0.1	0.5
		IV	0.2	0.5	0.4	0.6	0.6	0.3	0.5	0.0	0.5

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

*Crecimiento del trimestre de referencia respecto al trimestre inmediatamente anterior

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 2 de febrero de 2015



ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA EURO ÁREA

Cuadro II.1.5

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN LA EURO ÁREA														
		Consumo			Bienes de Equipo			Bienes Intermedios		Energía	Total sin energía	TOTAL		
		Duradero	No Duradero	Total										
TASAS ANUALES MEDIAS	2011	0.8	0.9	1.0	8.4			4.3			-4.3	4.5	3.5	
	2012	-4.7	-2.2	-2.4	-1.1			-4.5			-0.4	-2.7	-2.5	
	2013	-3.2	0.0	-0.4	-0.6			-1.0			-0.8	-0.7	-0.7	
	2014	-0.9	3.0	2.1	1.5			1.1			-5.5	1.4	0.6	
	2015	-1.1	1.3	1.2	0.9			-0.4			0.1	0.6	0.6 (±2)	
	2016	-0.4	1.8	1.5	1.7			0.3			-1.0	1.1	0.9 (±2.7)	
	2017	-0.2	1.7	1.4	1.7			0.3			-1.0	1.1	0.9 (±2.7)	
TASAS ANUALES	2013	I	-4.1	-0.5	-0.7	-3.6			-3.6			1.0	-2.7	-2.2
		II	-3.6	0.0	-0.6	-0.2			-2.0			-1.0	-1.0	
		III	-3.2	-0.5	-0.9	-1.3			-0.7			-2.1	-0.9	-1.1
		IV	-1.8	0.9	0.6	2.7			2.5			-1.4	1.9	1.5
	2014	I	-0.2	2.9	1.8	4.0			3.1			-9.3	2.8	1.2
		II	-0.8	4.2	3.0	0.9			1.4			-5.2	1.6	0.9
		III	-2.6	2.4	1.4	1.4			0.3			-3.5	1.0	0.5
		IV	0.0	2.5	2.2	0.0			-0.6			-3.1	0.2	-0.2
	2015	I	-1.3	1.3	1.1	-0.2			-1.3			1.8	-0.4	-0.1
		II	-0.8	1.0	1.0	1.0			-0.4			-0.4	0.9	0.8
		III	-0.7	1.5	1.7	1.1			-0.1			-1.0	1.0	0.8
		IV	-1.7	1.5	1.1	1.6			0.4			-0.4	1.0	0.8
	2016	I	-0.6	1.8	1.5	1.4			0.1			-1.1	0.9	0.7
		II	-0.5	1.9	1.6	2.0			0.4			-1.0	1.2	1.0
		III	-0.1	1.8	1.5	1.7			0.3			-1.0	1.1	0.9
		IV	-0.2	1.8	1.5	1.7			0.3			-1.0	1.1	0.9

* Crecimiento del trimestre respecto al trimestre del año anterior. Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 12 de febrero de 2015



ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA EURO ÁREA

Cuadro II.1.6

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA EURO ÁREA							
Tasas anuales de crecimiento							
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Enero	2.1	6.0	-1.9	-2.3	1.8	-0.5	0.7
Febrero	4.3	8.0	-2.0	-2.9	1.9	-0.5	0.9
Marzo	7.6	6.3	-2.1	-1.5	0.2	0.5	0.5
Abril	8.9	5.5	-2.8	-0.7	1.9	0.2	1.3
Mayo	8.7	4.5	-2.6	-1.8	0.7	1.1	0.9
Junio	8.6	2.4	-2.0	-0.4	0.2	1.1	0.9
Julio	7.9	4.1	-2.7	-1.8	1.8	0.5	0.9
Agosto	8.9	5.5	-1.3	-1.6	-0.6	0.7	0.9
Septiembre	6.2	1.9	-2.6	0.2	0.2	1.1	0.9
Octubre	7.2	0.3	-3.0	0.4	0.8	1.0	0.9
Noviembre	8.3	-0.3	-3.9	2.7	-0.4	0.7	0.9
Diciembre	9.2	-1.5	-2.3	1.5	-0.9	0.8	0.9

* Datos ajustados de efecto calendario

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 12 de febrero de 2015

Cuadro II.1.7

ERRORES IPI EN LA EURO ÁREA					
Tasas mensuales de crecimiento, diciembre 2014					
	Pesos (Base 2010) (1)	Observado (2)	Predicción (3)	Δ Revisión EUROSTAT (4) nov-14	Error (5)
Consumo duradero	3	-15.3	-19.0	-0.2	3.7
Consumo no duradero	20	-11.0	-8.9	0.1	-2.1
CONSUMO TOTAL	24	-11.6	-10.3	0.0	-1.3
Equipo	28	-5.8	-5.8	-0.3	0.0
Intermedios	36	-17.1	-17.4	-0.2	0.4
Energía	12	10.9	9.1	0.0	1.9
TOTAL	100	-9.6	-9.3	0.0	-0.3

(4) La serie de Producción Industrial es revisada mensualmente.

(5) El Error se calcula como la diferencia entre la columna (2) y (3).

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 12 de febrero de 2015

Cuadro II.1.8

ERRORES IPI EN LA EURO ÁREA					
Tasas anuales de crecimiento, diciembre 2014					
	Pesos (Base 2010) (1)	Observado (2)	Predicción (3)	Δ Revisión EUROSTAT (4) nov-14	Error (5)
Consumo duradero	3	-0.4	-4.4	-0.4	4.0
Consumo no duradero	20	0.7	3.1	0.0	-2.4
CONSUMO TOTAL	24	0.7	2.2	0.0	-1.5
Equipo	28	-0.3	0.0	-0.3	-0.3
Intermedios	36	-0.2	-0.3	-0.3	0.1
Energía	12	-1.7	-2.6	-0.7	0.9
TOTAL	100	-0.9	-0.7	0.0	-0.3

Cuadro II.1.9

CAMBIO EN LAS PREDICCIONES DEL IPI DE LA EURO ÁREA			
Tasa anual media de 2015			
	Predicciones con el dato observado de:		
	nov-14	dic-14	Cambio
Consumo duradero	-3.3	-1.1	2.1 ↑
Consumo no duradero	2.4	1.3	-1.1 ↓
CONSUMO TOTAL	1.9	1.2	-0.7 ↓
Equipo	1.0	0.9	-0.1 ↓
Intermedios	-0.5	-0.4	0.1 ↑
Energía	-0.2	0.1	0.2 ↑
TOTAL	0.7	0.6	-0.2 ↓

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 12 de febrero de 2015



II.2. INFLACIÓN

El IPCA de la Euro Área se situó en enero un 0.6% por debajo del nivel de hace un año. Este resultado supone una profundización en las tasas negativas desde el menos 0.2% observado en diciembre de 2014. Respecto a la variación mensual, enero ha registrado una variación mensual del 1.6% negativo (Cuadro II.2.5).

El dato observado constituye una sorpresa a la baja de una décima (Cuadro II.2.2) originado fundamentalmente en el grupo especial de Servicios, aunque también las bajadas de precios de carburantes y lubricantes fueron ligeramente más intensas de lo esperado.

La desviación en carburantes y lubricantes se explica por el comportamiento bajista del crudo y sus derivados observado en los últimos meses, observándose de manera generalizada en toda la Unión Monetaria. Sin embargo la sorpresa en los Servicios merece un análisis más detenido.

El menor ascenso del esperado en Servicios se origina principalmente en la

dinámica de este grupo especial en Italia y España, donde se observan sendas tasas anuales del 0.4% y 0.3% frente al 1.0% del total de la Unión. En ambos países se observa un ascenso menor de los precios en los servicios relacionados con el transporte, lo que se alinea con el comportamiento de los combustibles. Sin embargo, en Italia esta diferencia a la baja se traslada a la práctica totalidad de subgrupos dentro de servicios, mientras que en España está más localizada (Comunicaciones y Servicios relacionados con el hogar).

En el caso de Italia este resultado en los precios de los servicios es compatible con los bajos datos de crecimiento económico, en particular, de su demanda interna. Para España, sin embargo, contribuyen a alimentar la controversia de si una economía con tan bajos datos de inflación en servicios se encuentra al borde de la deflación, o como dicen las previsiones provenientes de otros indicadores, España está dinamizando su demanda interna. En el BIAM nos decantamos por el mayor peso de los datos de empleo y crecimiento del PIB, pero observar dinámicas de este tipo en dos importantes economías del área no contribuye a zanjar el debate sobre la deflación.

En lo que respecta a la inflación subyacente, esta se situó en enero en el 0.6%, una décima menos de lo previsto, y en línea con el comportamiento previamente explicado del sector servicios.

Como consecuencia de los datos de enero, las previsiones tanto para la inflación total como para la subyacente se han

Los efectos de la QE y las subidas de precios en las importaciones debido a la depreciación del euro, junto con la propia volatilidad de los precios del crudo son factores que en los próximos meses pueden, no obstante elevar estas bajas previsiones.

Cuadro II.2.1

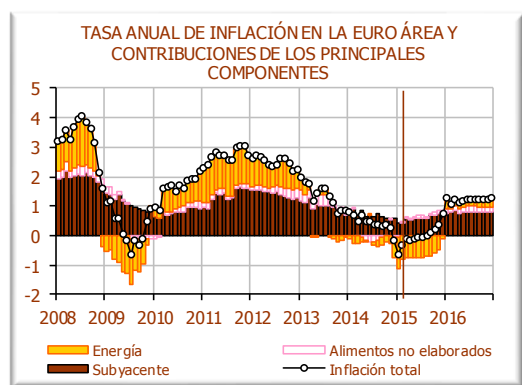
INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA*						
IPCA	Tasas anuales		Tasas anuales medias			
	2015		2014	2015	2016	2017
	Enero	Febrero				
Subyacente 81.71%	0.6	0.6 (±0.13)	0.9 (±0)	0.8 (±0.29)	1 (±0.56)	1 (±0.58)
Total 100%	-0.6	-0.3 (±0.12)	0.4 (±0)	0 (±0.55)	1.1 (±0.97)	1.2 (±0.97)

* En sombreado las predicciones con intervalos de confianza al 80% de significación calculados a partir de errores históricos.

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 24 de febrero de 2015

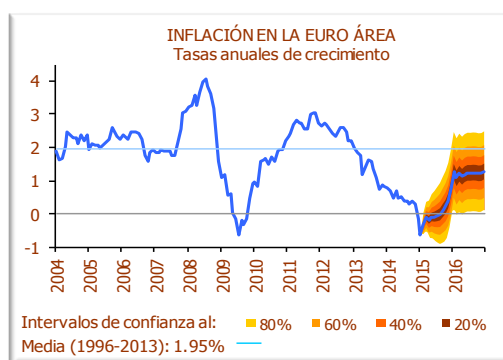
Gráfico II.2.1



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 24 de febrero de 2015

Gráfico II.2.2



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 24 de febrero de 2015



modificado a la baja. En el caso de la inflación general, el pronóstico para 2015 se sitúa en el 0.0% (± 0.55), una décima menos que la previsión anterior. Para el año 2016 se mantiene el anterior pronóstico del 1.1% (± 0.97), mientras que sube una décima para 2017 hasta el 1.2% (Cuadro II.2.1). En cuanto a la inflación subyacente la senda prevista en los mismos hitos es del 0.8% (± 0.29); 1.0% (± 0.56) y 1.0% (± 0.58).

En lo que respecta al mes de febrero, prevemos que la inflación anual descenderá hasta el 0.3% negativo (± 0.13), de hecho no se esperan tasas anuales positivas de inflación hasta septiembre de 2015.

Las influencias energética y de los servicios en el dato de enero pueden verse contrarrestadas en los próximos meses, luego esta cifra prevista del 0.0% puede verse modificada al alza en pocos meses. Los factores que soportan esta afirmación son los siguientes:

Primero, el cambio de tendencia detectado en los precios del petróleo y carburantes mediante los datos disponibles del mes de febrero. La curva de futuros sobre el BRENT se ha vuelto ascendente, a su vez, hasta el 16 de febrero, combustibles y carburantes han subido en la Euro Área. Si tal cambio de tendencia va a prolongarse en el tiempo no puede afirmarse con claridad, pero sí parece evidente que la intensa racha bajista observada en los anteriores meses puede darse por finalizada, inaugurando un periodo de mayor volatilidad.

Segundo, las expectativas sobre el tipo de cambio Euro/Dólar siguen rebajándose, tal situación tiene un efecto encarecedor

sobre las importaciones que se transmitirá sobre todo por el canal de los precios de Manufacturas.

Tercero, la expansión cuantitativa del BCE comienza a aplicarse en marzo. Si tiene los efectos esperados debería producirse una aceleración en los precios por la mayor oferta monetaria y la mayor actividad económica derivada de una más abundante financiación para el sector privado.

Cuadro II.2.2

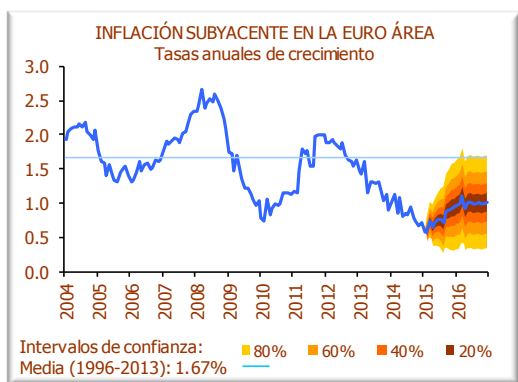
INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA Tasas anuales, enero de 2015				
Índice de Precios al Consumo Armonizado IPCA	Pesos 2014	Observado	Predicción	Intervalos de confianza*
Alimentos elaborados	122.72	0.39	0.50	± 0.38
Tabaco	23.94	2.25	2.92	
Alimentos elaborados excluyendo tabaco	98.78	-0.06	-0.08	
Manufacturas	266.60	-0.08	-0.05	± 0.21
Servicios	427.76	1.00	1.25	± 0.14
SUBYACENTE	817.08	0.58	0.70	± 0.13
Alimentos no elaborados	74.85	-0.86	-1.21	± 0.72
Energía	108.07	-9.26	-8.90	± 0.86
INFLACIÓN RESIDUAL	182.92	-5.84	-5.78	± 0.57
INFLACIÓN TOTAL	1000	-0.62	-0.50	± 0.12

* Intervalos al 80% contruïdos a partir de errores históricos

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 24 de febrero de 2015

Gráfico II.2.3

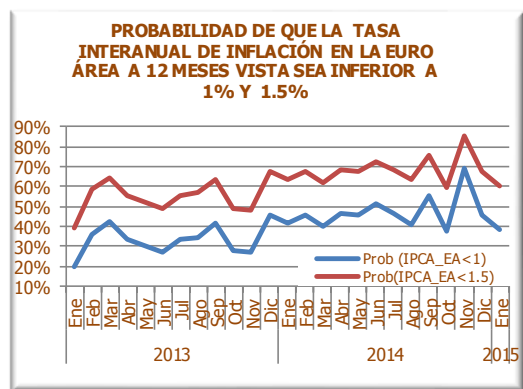


Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 24 de febrero de 2015



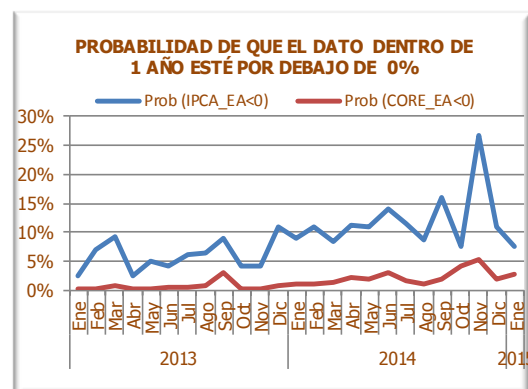
Gráfico II.2.4



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 24 de febrero de 2015

Gráfico II.2.5



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 24 de febrero de 2015

Cuadro II.2.3

PROBABILIDADES DE QUE LAS PREDICCIONES DEL IPCA TOTAL ANUAL DE LA EURO ÁREA ESTÉN POR DEBAJO DEL 1% y 1.5%			
		Prob (IPCA_EA<1)	Prob (IPCA_EA<1.5)
2015	Enero		
	Febrero	99,99%	99,99%
	Marzo	99,99%	99,99%
	Abril	99,99%	99,99%
	Mayo	99,85%	99,99%
	Junio	99,10%	99,97%
	Julio	97,53%	99,82%
	Agosto	95,29%	99,39%
	Septiembre	90,93%	98,13%
	Octubre	85,73%	95,98%
	Noviembre	77,61%	91,79%
	Diciembre	60,68%	80,67%
2016	Enero	38,13%	60,30%
	Febrero	46,80%	67,80%
	Marzo	41,13%	62,23%
	Abril	44,97%	65,75%
	Mayo	41,63%	62,55%
	Junio	39,93%	61,10%
	Julio	40,09%	61,14%
	Agosto	39,80%	60,59%
	Septiembre	40,09%	60,66%
	Octubre	42,02%	60,00%
	Noviembre	41,79%	59,77%
	Diciembre	39,95%	57,93%

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 24 de febrero de 2015

Cuadro II.2.4

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN LA EURO ÁREA													
Tasas anuales de crecimiento													
		IPCA										Intervalo de confianza 80% *	
		Subyacente				TOTAL		Residual		TOTAL			
		Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes industriales no energéticos	Servicios			Alimentos no elaborados	Energía				
Pesos 2014		9.9%	2.4%	26.7%	42.8%	81.7%	Intervalo de confianza 80% *		7.5%	10.8%	18.3%		
TASA MEDIA ANUAL	2007	2.3	4.5	1.0	2.5	2.0			3.0	2.6	2.8	2.1	
	2008	6.8	3.2	0.8	2.6	2.4			3.5	10.3	7.3	3.3	
	2009	0.2	4.7	0.6	2.0	1.3			0.2	-8.1	-4.5	0.3	
	2010	-0.2	5.5	0.5	1.4	1.0			1.3	7.4	4.7	1.6	
	2011	2.8	5.1	0.8	1.8	1.7			1.8	11.9	7.6	2.7	
	2012	2.6	5.2	1.2	1.8	1.8			3.0	7.6	5.8	2.5	
	2013	1.7	4.4	0.6	1.4	1.3			3.5	0.6	1.8	1.4	
	2014	0.8	3.1	0.1	1.2	0.9			-0.8	-1.9	-1.5	0.4	
	2015	0.5	3.6	0.2	1.0	0.8	± 0.29	0.8	-6.3	-3.4	0.0	± 0.55	
	2016	1.4	4.6	0.4	1.1	1.0	± 0.56	1.5	1.8	1.7	1.1	± 0.97	
2017	1.3	4.7	0.4	1.1	1.0	± 0.58	2.3	2.1	2.2	1.2	± 0.97		
TASAS ANUALES (Crecimiento del mes respecto al mismo mes del año anterior)	2014	Enero	1.5	3.9	0.2	1.2	1.0			1.3	-1.2	-0.2	0.8
		Febrero	1.3	4.1	0.4	1.3	1.1			0.9	-2.3	-1.0	0.7
		Marzo	1.2	3.7	0.2	1.1	0.9			-0.1	-2.1	-1.3	0.5
		Abril	1.1	3.7	0.1	1.6	1.1			-0.7	-1.2	-1.0	0.7
		Mayo	1.0	3.6	0.0	1.1	0.8			-2.1	0.0	-0.9	0.5
		Junio	0.8	3.7	-0.1	1.3	0.8			-2.8	0.1	-1.1	0.5
		Julio	0.8	2.3	0.0	1.3	0.8			-2.6	-1.0	-1.6	0.4
		Agosto	0.7	2.1	0.3	1.3	0.9			-2.4	-2.0	-2.2	0.4
		Septiembre	0.6	2.3	0.2	1.1	0.8			-0.9	-2.3	-1.7	0.3
		Octubre	0.4	2.5	-0.1	1.2	0.7			0.0	-2.0	-1.2	0.4
		Noviembre	0.1	2.7	-0.1	1.2	0.7			0.2	-2.6	-1.4	0.3
		Diciembre	0.1	2.9	0.0	1.2	0.7			-1.0	-6.3	-4.1	-0.2
	2015	Enero	-0.1	2.9	-0.1	1.0	0.6			-0.9	-9.3	-5.8	-0.6
		Febrero	0.1	2.9	-0.2	1.0	0.6	± 0.13	0.0	-7.3	-4.3	-0.3	± 0.12
		Marzo	0.1	2.9	0.2	1.1	0.7	± 0.19	0.5	-6.9	-3.9	-0.1	± 0.25
		Abril	0.3	3.1	0.1	1.0	0.7	± 0.25	0.5	-6.9	-3.9	-0.2	± 0.36
		Mayo	0.3	3.3	0.1	1.1	0.7	± 0.27	0.9	-6.8	-3.7	-0.1	± 0.47
		Junio	0.5	3.6	0.2	1.0	0.7	± 0.33	1.0	-7.0	-3.8	-0.1	± 0.58
		Julio	0.4	3.9	0.2	1.0	0.8	± 0.36	1.1	-6.9	-3.6	0.0	± 0.68
		Agosto	0.5	4.1	0.0	1.0	0.7	± 0.40	1.2	-6.3	-3.3	0.0	± 0.77
		Septiembre	0.6	4.0	0.4	1.0	0.9	± 0.46	1.1	-6.4	-3.4	0.1	± 0.86
		Octubre	0.8	4.1	0.4	1.1	0.9	± 0.52	1.2	-5.7	-2.9	0.2	± 0.94
		Noviembre	1.0	4.3	0.4	1.0	0.9	± 0.55	1.2	-4.2	-2.0	0.4	± 1.01
		Diciembre	1.1	4.3	0.4	1.0	0.9	± 0.59	1.7	-1.1	0.1	0.8	± 1.08
	2016	Enero	1.1	4.6	0.4	1.1	1.0	± 0.64	1.8	3.2	2.6	1.3	± 1.14
		Febrero	1.2	4.6	0.4	1.1	1.0	± 0.65	1.5	1.4	1.4	1.1	± 1.18
		Marzo	1.2	4.6	0.5	1.2	1.1	± 0.67	1.7	1.7	1.7	1.2	± 1.20
		Abril	1.3	4.6	0.5	0.9	0.9	± 0.69	2.0	1.9	2.0	1.1	± 1.20
		Mayo	1.3	4.7	0.5	1.1	1.0	± 0.70	2.5	1.8	2.1	1.2	± 1.20
		Junio	1.3	4.7	0.5	1.1	1.0	± 0.68	2.8	1.9	2.2	1.2	± 1.20
		Julio	1.3	4.7	0.4	1.1	1.0	± 0.69	2.8	2.0	2.3	1.2	± 1.20
		Agosto	1.3	4.7	0.4	1.1	1.0	± 0.69	2.6	2.1	2.4	1.2	± 1.20
		Septiembre	1.3	4.7	0.4	1.1	1.0	± 0.69	2.5	2.2	2.3	1.2	± 1.20
		Octubre	1.3	4.7	0.4	1.1	1.0	± 0.69	2.1	2.4	2.3	1.2	± 1.20
		Noviembre	1.3	4.8	0.4	1.1	1.0	± 0.69	2.0	2.4	2.3	1.2	± 1.20
		Diciembre	1.4	4.8	0.4	1.1	1.0	± 0.69	2.4	2.6	2.5	1.3	± 1.20

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 24 de febrero de 2015



Cuadro II.2.5

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN LA EURO ÁREA											
Tasas mensuales de crecimiento											
			Índice de Precios al Consumo Armonizado								
			Subyacente				TOTAL	Residual		TOTAL	TOTAL
			Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes industriales no energéticos	Servicios		Alimentos no elaborados	Energía		
Pesos 2014			9.9%	2.4%	26.7%	42.8%	81.7%	7.5%	10.8%	18.3%	
TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)	Enero	2013	0.2	0.6	-3.8	-0.5	-1.5	0.8	1.3	1.1	-1.0
		2014	0.3	0.5	-3.9	-0.4	-1.4	0.6	0.0	0.2	-1.1
		2015	0.2	0.5	-3.9	-0.6	-1.6	0.7	-3.2	-1.6	-1.6
		2016	0.2	0.8	-3.9	-0.6	-1.5	0.8	1.0	0.9	-1.1
	Febrero	2013	0.2	0.2	0.2	0.4	0.3	-0.1	1.2	0.7	0.4
		2014	0.0	0.3	0.4	0.5	0.4	-0.5	0.1	-0.1	0.3
		2015	0.2	0.3	0.3	0.5	0.4	0.4	2.2	1.5	0.6
		2016	0.2	0.3	0.4	0.5	0.4	0.1	0.5	0.3	0.4
	Marzo	2013	0.1	0.6	3.8	0.4	1.5	0.6	-0.6	-0.2	1.2
		2014	0.0	0.3	3.5	0.2	1.2	-0.5	-0.3	-0.4	0.9
		2015	0.1	0.3	3.9	0.3	1.4	0.0	0.1	0.0	1.2
		2016	0.1	0.3	4.0	0.4	1.5	0.3	0.3	0.3	1.3
	Abril	2013	0.1	0.2	0.5	-0.4	0.0	0.5	-1.0	-0.4	-0.1
		2014	-0.1	0.1	0.4	0.1	0.2	-0.1	-0.1	-0.1	0.2
		2015	0.1	0.3	0.3	0.0	0.1	-0.1	-0.1	-0.1	0.1
		2016	0.1	0.4	0.3	-0.3	0.0	0.2	0.1	0.2	0.0
	Mayo	2013	0.2	0.1	0.0	0.3	0.2	1.1	-1.2	-0.3	0.1
		2014	0.1	0.1	-0.1	-0.2	-0.1	-0.3	-0.1	-0.1	-0.1
		2015	0.1	0.3	0.0	-0.1	0.0	0.1	0.0	0.1	0.0
		2016	0.1	0.3	-0.1	0.1	0.0	0.6	-0.1	0.2	0.1
	Junio	2013	0.1	0.1	-0.3	0.3	0.1	0.7	0.1	0.4	0.1
		2014	-0.1	0.1	-0.4	0.5	0.1	0.0	0.2	0.1	0.1
		2015	0.0	0.4	-0.3	0.4	0.1	0.1	0.0	0.1	0.1
		2016	0.1	0.4	-0.3	0.4	0.1	0.4	0.1	0.2	0.2
	Julio	2013	0.1	1.4	-3.7	1.0	-0.7	-1.0	0.8	0.1	-0.5
		2014	0.1	0.1	-3.7	0.9	-0.7	-0.8	-0.2	-0.5	-0.7
		2015	0.1	0.5	-3.7	0.9	-0.7	-0.8	-0.1	-0.3	-0.6
		2016	0.1	0.5	-3.8	0.9	-0.7	-0.8	0.1	-0.3	-0.6
	Agosto	2013	0.0	0.4	0.0	0.3	0.2	-0.9	0.5	-0.1	0.1
		2014	0.0	0.2	0.4	0.3	0.3	-0.7	-0.6	-0.6	0.1
		2015	0.1	0.3	0.2	0.3	0.2	-0.6	0.0	-0.2	0.2
		2016	0.1	0.2	0.3	0.3	0.3	-0.7	0.1	-0.2	0.2
	Septiembre	2013	0.0	0.1	3.4	-0.9	0.6	-1.1	0.5	-0.1	0.5
		2014	-0.1	0.3	3.3	-1.1	0.5	0.5	0.1	0.3	0.4
		2015	0.0	0.2	3.7	-1.0	0.6	0.3	0.1	0.2	0.5
		2016	0.0	0.2	3.7	-1.0	0.6	0.2	0.1	0.2	0.5
	Octubre	2013	0.2	0.1	0.6	-0.3	0.1	-0.5	-1.2	-0.9	-0.1
		2014	0.0	0.3	0.3	-0.2	0.0	0.3	-0.9	-0.4	-0.1
		2015	0.1	0.5	0.3	-0.2	0.0	0.5	-0.1	0.1	0.1
		2016	0.1	0.5	0.3	-0.2	0.0	0.1	0.1	0.1	0.0
	Noviembre	2013	0.1	0.0	0.1	-0.1	0.0	0.1	-0.8	-0.4	-0.1
		2014	-0.1	0.2	0.1	-0.2	-0.1	0.3	-1.4	-0.7	-0.2
		2015	0.1	0.4	0.1	-0.2	0.0	0.4	0.1	0.2	0.0
		2016	0.1	0.4	0.1	-0.2	0.0	0.3	0.1	0.2	0.0
	Diciembre	2013	0.0	0.1	-0.3	0.6	0.2	1.3	0.6	0.9	0.3
		2014	-0.1	0.3	-0.2	0.7	0.3	0.1	-3.3	-1.9	-0.1
		2015	0.0	0.3	-0.2	0.7	0.3	0.6	-0.1	0.2	0.3
		2016	0.0	0.4	-0.2	0.7	0.3	0.9	0.1	0.4	0.3

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 24 de febrero de 2015



Cuadro II.2.6

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO DE PAÍSES DE LA EURO AREA Y DEL REINO UNIDO, SUECIA Y DINAMARCA																								
		Euro Área	Euro Área																		Reino Unido Suecia Dinamarca			
			Alemania	Francia	Italia	España	Holanda	Bélgica	Austria	Grecia	Portugal	Finlandia	Irlanda	Eslovaquia	Eslovenia	Luxemburgo	Chipre	Letonia	Estonia	Malta				
Pesos 2014 %			27.7	20.6	17.7	12.0	5.0	3.6	3.3	2.6	2.1	1.9	1.4	0.7	0.4	0.3	0.2	0.2	0.2	0.1				
TASA MEDIA ANUAL	2007	2.1	2.3	1.6	2.0	2.8	1.6	1.8	2.2	3.0	2.4	1.6	2.9	1.9	3.8	2.7	2.2	10.1	6.7	0.7	2.3	1.7	1.7	
	2008	3.3	2.8	3.2	3.5	4.1	2.2	4.5	3.2	4.2	2.7	3.9	3.1	3.9	5.5	4.1	4.4	15.3	10.6	4.7	3.6	3.3	3.6	
	2009	0.3	0.2	0.1	0.8	-0.2	1.0	0.0	0.4	1.3	-0.9	1.6	-1.7	0.9	0.9	0.0	0.2	3.3	0.2	1.8	2.2	1.9	1.1	
	2010	1.6	1.2	1.7	1.6	2.0	0.9	2.3	1.7	4.7	1.4	1.7	-1.6	0.7	2.1	2.8	2.6	-1.2	2.7	2.0	3.3	1.9	2.2	
	2011	2.7	2.5	2.3	2.9	3.1	2.5	3.5	3.6	3.1	3.6	3.3	1.2	4.1	2.1	3.7	3.5	4.2	5.1	2.5	4.5	1.4	2.7	
	2012	2.5	2.1	2.2	3.3	2.4	2.8	2.5	2.6	1.0	2.8	3.2	1.9	3.7	2.8	2.9	3.1	2.3	4.2	3.2	2.8	0.8	2.4	
	2013	1.4	1.6	1.0	1.3	1.5	2.6	1.2	2.1	-0.9	0.4	2.2	0.5	1.5	1.9	1.7	0.4	0.0	3.2	1.0	2.8	0.6	0.6	
	2014	0.4	0.7	0.6	0.3	-0.2	0.3	0.5	1.5	-1.4	-0.2	1.2	0.3	-0.1	0.4	0.7	-0.3	0.7	0.5	0.8	1.3	0.3	0.2	
	2015	0.0	1.1	0.9	0.6	-0.6	0.6	0.0	1.0	-2.8	0.3	1.4	-0.2	0.2	0.5	-1.1	-1.5	-0.6	1.2	0.8	1.6	0.4	0.6	
	2016	1.2	1.3	1.0	0.6	1.2	1.0	0.5	1.2	-2.3	0.4	2.0	0.4	1.0	1.2	-0.4	-1.0	-0.5	4.2	1.1	2.1	0.3	0.9	
2017	1.1	1.3	0.9	0.6	0.9	1.0	0.6	1.1	-2.5	0.4	2.0	0.9	1.5	1.2	-0.7	-1.2	-0.3	4.2	1.1	2.1	0.3	0.9		
TASAS ANUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mismo mes del año anterior)	2014	Enero	0.8	1.2	0.8	0.6	0.3	0.8	1.1	1.5	-1.4	0.1	1.9	0.3	0.0	0.9	1.5	-1.6	0.5	1.6	0.9	1.7	-0.4	0.2
		Febrero	0.7	1.0	1.1	0.4	0.1	0.4	1.0	1.5	-0.9	-0.1	1.6	0.1	-0.1	0.2	0.8	-1.3	0.5	1.1	1.6	1.7	0.3	0.5
		Marzo	0.5	0.9	0.7	0.3	-0.2	0.1	0.9	1.4	-1.5	-0.4	1.3	0.3	-0.2	0.6	0.8	-0.9	0.3	0.7	1.4	1.5	0.1	0.3
		Abril	0.7	1.1	0.8	0.6	0.3	0.6	0.9	1.6	-1.6	-0.1	1.3	0.4	-0.2	0.5	0.9	-0.4	0.8	0.8	0.5	1.9	0.5	0.4
		Mayo	0.5	0.6	0.8	0.5	0.2	0.1	0.8	1.5	-2.1	-0.3	1.0	0.4	0.0	1.0	1.4	-0.1	0.8	0.6	0.4	1.6	0.4	0.5
		Junio	0.5	0.8	0.6	0.3	0.0	0.3	0.7	1.7	-1.5	-0.2	1.1	0.5	-0.1	1.0	1.2	0.0	0.8	0.4	0.7	1.5	0.2	0.3
		Julio	0.4	0.7	0.6	0.1	-0.4	0.3	0.6	1.7	-0.8	-0.7	1.0	0.5	-0.2	0.3	1.2	0.9	0.6	0.0	0.6	1.3	0.0	0.3
		Agosto	0.4	0.8	0.5	-0.1	-0.5	0.4	0.4	1.5	-0.2	-0.1	1.2	0.6	-0.2	0.0	0.7	0.8	0.8	-0.2	0.8	1.3	0.3	0.3
		Septiembre	0.3	0.7	0.4	0.0	-0.3	0.2	0.2	1.4	-1.1	0.0	1.5	0.5	-0.1	-0.1	0.3	0.0	1.2	0.2	0.6	0.9	0.3	0.2
		Octubre	0.4	0.7	0.5	0.2	-0.2	0.4	0.3	1.4	-1.8	0.1	1.2	0.4	0.0	0.1	0.4	0.3	0.7	0.5	0.7	0.5	0.3	0.1
		Noviembre	0.3	0.5	0.4	0.3	-0.5	0.3	0.1	1.5	-1.2	0.1	1.1	0.2	0.0	0.1	0.2	0.0	0.9	0.0	0.6	1.1	0.4	0.0
		Diciembre	-0.2	0.0	0.1	0.0	-1.1	0.0	-0.4	0.8	-2.5	-0.2	0.5	-0.3	-0.1	-0.1	-1.0	-1.0	0.3	0.0	0.4	1.1	0.4	-0.1
	2015	Enero	-0.6	-0.3	-0.2	-0.3	-1.5	0.3	-0.2	1.0	-2.7	0.3	0.7	0.0	-0.2	-0.1	-1.0	-0.6	-0.3	0.0	0.5	0.8	0.6	-0.1
		Febrero	-0.3	1.0	0.7	0.6	-1.1	0.5	-0.2	1.1	-2.9	0.4	1.0	-0.1	-0.1	0.2	-0.8	-0.8	-0.4	0.1	0.3	1.0	0.3	0.1
		Marzo	-0.1	1.0	0.7	0.4	-0.9	0.6	-0.2	1.0	-2.8	0.4	1.2	-0.4	0.0	0.3	-0.8	-1.1	-0.4	0.0	0.4	1.2	0.4	0.4
		Abril	-0.2	1.0	0.8	0.6	-0.9	0.5	-0.1	0.9	-2.8	0.4	1.3	-0.3	0.1	0.5	-1.1	-1.3	-0.7	0.1	0.9	1.3	0.3	0.5
		Mayo	-0.1	1.3	0.9	0.6	-0.7	0.7	0.0	1.0	-2.6	0.3	1.5	-0.3	0.0	0.3	-1.4	-1.5	-0.8	0.3	1.0	1.6	0.3	0.6
		Junio	-0.1	1.1	1.0	0.7	-0.6	0.6	-0.2	0.9	-2.8	0.3	1.6	-0.5	0.1	0.2	-1.7	-1.7	-1.0	0.3	0.7	1.4	0.4	0.7
		Julio	0.0	1.1	1.0	0.8	-0.6	0.5	-0.2	0.9	-3.0	0.4	1.5	-0.4	0.2	0.5	-1.7	-2.1	-0.9	0.8	0.8	1.4	0.5	0.5
		Agosto	0.0	1.1	1.0	0.8	-0.6	0.6	0.0	1.0	-3.2	0.2	1.5	-0.4	0.4	0.7	-1.4	-2.0	-0.5	1.4	0.8	1.6	0.3	0.5
		Septiembre	0.1	1.1	1.1	0.8	-0.6	0.7	0.1	1.0	-2.9	0.2	1.4	-0.3	0.4	0.8	-1.2	-1.7	-0.8	1.9	1.0	1.9	0.3	0.8
		Octubre	0.2	1.4	1.1	0.7	-0.4	0.8	0.2	1.0	-2.7	0.2	1.6	-0.1	0.4	0.9	-1.1	-1.9	-0.6	2.3	1.0	2.1	0.3	0.9
		Noviembre	0.4	1.5	1.3	0.8	-0.1	0.9	0.3	1.0	-3.0	0.3	1.7	0.0	0.6	0.9	-1.0	-1.8	-0.5	3.6	1.1	2.1	0.3	0.9
		Diciembre	0.8	2.0	1.5	0.9	0.7	1.0	0.5	1.3	-2.5	0.4	2.0	0.2	0.7	1.2	-0.2	-1.3	-0.2	4.0	1.1	2.1	0.3	0.9
	2016	Enero	1.3	2.4	1.8	1.2	1.4	1.0	0.4	1.2	-2.4	0.4	2.0	0.4	0.7	1.2	-0.2	-1.6	-0.4	4.1	1.1	2.1	0.2	0.9
		Febrero	1.1	1.0	0.8	0.3	1.0	1.0	0.5	1.2	-2.3	0.4	2.0	0.3	0.8	1.2	-0.4	-1.5	-0.4	4.2	1.1	2.1	0.3	0.9
		Marzo	1.2	1.1	0.9	0.6	1.2	1.0	0.5	1.2	-2.3	0.4	2.0	0.2	0.8	1.2	-0.4	-1.2	-0.5	4.2	1.1	2.1	0.3	0.9
		Abril	1.1	1.1	0.9	0.5	1.2	1.0	0.5	1.2	-2.3	0.4	2.0	0.2	0.9	1.2	-0.4	-1.2	-0.6	4.2	1.1	2.1	0.4	0.9
		Mayo	1.2	1.1	0.9	0.5	1.2	1.0	0.5	1.2	-2.4	0.4	2.0	0.3	0.9	1.2	-0.3	-1.1	-0.6	4.2	1.1	2.1	0.3	0.9
		Junio	1.2	1.1	0.9	0.5	1.1	1.0	0.6	1.2	-2.3	0.4	2.0	0.3	0.9	1.2	-0.4	-0.9	-0.7	4.2	1.1	2.1	0.3	0.9
		Julio	1.2	1.1	0.9	0.5	1.2	1.0	0.6	1.2	-2.2	0.4	2.0	0.4	1.0	1.2	-0.3	-0.7	-0.6	4.2	1.1	2.1	0.3	0.9
		Agosto	1.2	1.2	1.0	0.5	1.1	1.0	0.6	1.2	-2.1	0.4	2.0	0.3	1.1	1.2	-0.4	-0.8	-0.4	4.2	1.1	2.1	0.3	0.9
		Septiembre	1.2	1.2	1.0	0.6	1.2	1.0	0.6	1.2	-2.2	0.4	2.0	0.4	1.1	1.2	-0.5	-0.9	-0.5	4.2	1.1	2.1	0.3	0.9
		Octubre	1.2	1.2	1.0	0.6	1.2	1.0	0.6	1.2	-2.3	0.4	2.0	0.5	1.1	1.2	-0.5	-0.8	-0.4	4.2	1.1	2.1	0.3	0.9
		Noviembre	1.2	1.2	1.0	0.6	1.2	1.0	0.6	1.2	-2.2	0.4	2.0	0.6	1.2	1.2	-0.5	-0.8	-0.4	4.2	1.1	2.1	0.3	0.9
		Diciembre	1.3	1.3	1.0	0.7	1.0	1.0	0.6	1.1	-2.4	0.4	2.0	0.8	1.3	1.2	-0.7	-1.0	-0.2	4.2	1.1	2.1	0.3	0.9

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 24 de febrero de 2015



Cuadro II.2.7

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO DE PAÍSES DE LA EURO AREA Y DEL REINO UNIDO, SUECIA Y DINAMARCA Tasas mensuales de crecimiento																								
Pesos 2014 %			Euro Área																		Reino Unido Suecia Dinamarca			
			Euro Área	Alemania	Francia	Italia	España	Holanda	Bélgica	Austria	Grecia	Portugal	Finlandia	Irlanda	Eslovaquia	Eslovenia	Luxemburgo	Chipre	Letonia	Estonia				Malta
			27.7	20.6	17.7	12.0	5.0	3.6	3.3	2.6	2.1	1.9	1.4	0.7	0.4	0.3	0.2	0.2	0.2	0.1				
TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)	Enero	2013	-1.0	-0.7	-0.6	-2.0	-1.8	0.0	-1.8	-0.6	-1.4	-1.3	0.0	-0.6	0.7	-0.6	-0.9	-0.8	-0.2	0.6	-1.4	0.3	0.5	0.3
		2014	-1.1	-0.7	-0.6	-2.1	-1.8	-0.6	-1.9	-1.1	-0.9	-1.4	-0.1	-0.6	0.3	-0.6	-0.9	-1.1	0.7	0.2	-1.5	0.2	0.0	0.2
		2015	-1.6	-1.0	-0.9	-2.4	-2.2	-0.3	-1.6	-0.9	-1.2	-0.9	0.2	-0.4	0.2	-0.6	-0.9	-0.8	0.1	0.2	-1.4	0.0	0.2	0.2
		2016	-1.1	-0.7	-0.6	-2.1	-1.5	-0.3	-1.7	-1.0	-1.1	-0.9	0.2	-0.2	0.1	-0.5	-1.0	-1.1	-0.1	0.3	-1.4	0.0	0.2	0.2
	Febrero	2013	0.4	0.8	0.3	-0.2	0.1	1.0	2.4	0.3	-1.6	-0.1	0.6	0.8	0.0	0.7	1.9	0.2	-0.1	0.7	0.0	0.2	-0.2	-0.3
		2014	0.3	0.5	0.6	-0.3	-0.1	0.6	2.2	0.3	-1.1	-0.3	0.3	0.6	-0.1	0.0	1.2	0.5	0.0	0.2	0.7	0.3	0.4	0.1
		2015	0.6	1.9	1.5	0.6	0.3	0.8	2.2	0.3	-1.2	-0.1	0.5	0.5	0.0	0.3	1.3	0.3	0.0	0.3	0.4	0.4	0.1	0.3
		2016	0.4	0.5	0.5	-0.4	-0.1	0.8	2.2	0.3	-1.2	-0.1	0.5	0.4	0.1	0.3	1.2	0.5	0.0	0.3	0.4	0.4	0.2	0.3
	Marzo	2013	1.2	0.4	0.8	2.3	1.9	1.3	0.0	1.0	2.5	1.7	0.5	0.4	0.0	0.3	0.1	0.9	0.5	0.8	1.1	0.2	0.2	0.2
		2014	0.9	0.3	0.5	2.2	1.6	1.1	0.0	0.9	1.8	1.4	0.3	0.5	0.0	0.7	0.0	1.3	0.3	0.4	1.0	-0.1	0.1	0.0
		2015	1.2	0.3	0.6	2.0	1.7	1.2	0.0	0.9	1.9	1.4	0.5	0.3	0.0	0.8	0.1	1.0	0.2	0.3	1.1	0.2	0.1	0.3
		2016	1.3	0.4	0.7	2.4	1.9	1.2	0.0	0.9	2.0	1.4	0.5	0.3	0.1	0.8	0.1	1.2	0.1	0.3	1.1	0.2	0.1	0.3
	Abril	2013	-0.1	-0.5	-0.1	0.3	0.1	0.1	-0.2	0.0	0.5	0.1	0.2	-0.1	0.0	0.6	0.1	0.2	0.0	0.1	2.9	-0.2	-0.1	-0.2
		2014	0.2	-0.3	0.0	0.6	0.6	0.6	-0.2	0.1	0.4	0.3	0.1	0.0	0.0	0.5	0.2	0.7	0.5	0.2	1.9	0.2	0.2	-0.1
		2015	0.1	-0.3	0.1	0.8	0.6	0.4	-0.1	0.1	0.4	0.3	0.2	0.0	0.1	0.7	-0.1	0.5	0.2	0.3	2.4	0.3	0.1	0.0
		2016	0.0	-0.3	0.1	0.7	0.6	0.4	-0.1	0.1	0.4	0.3	0.2	0.1	0.1	0.7	-0.1	0.6	0.1	0.3	2.4	0.3	0.1	0.0
	Mayo	2013	0.1	0.3	0.1	0.0	0.1	0.0	-0.1	0.1	0.0	0.2	0.0	0.0	0.1	0.3	-0.5	0.8	0.3	0.4	1.1	-0.1	-0.1	-0.3
		2014	-0.1	-0.2	0.0	-0.1	0.0	-0.5	-0.1	0.1	-0.6	0.1	-0.3	0.0	0.3	0.7	0.1	1.1	0.2	0.2	1.0	-0.4	-0.3	-0.2
		2015	0.0	0.0	0.1	-0.1	0.2	-0.2	-0.1	0.1	-0.4	0.0	-0.1	0.0	0.2	0.6	-0.2	0.9	0.2	0.3	1.0	-0.1	-0.2	-0.1
		2016	0.1	0.0	0.1	0.0	0.2	-0.2	-0.1	0.1	-0.5	0.0	-0.1	0.1	0.2	0.6	-0.1	1.0	0.1	0.3	1.1	-0.1	-0.2	-0.1
	Junio	2013	0.1	0.1	0.2	0.3	0.1	-0.5	0.3	-0.2	-0.2	0.1	-0.1	0.1	0.2	0.0	0.4	0.6	0.4	0.6	0.8	0.5	0.1	0.1
		2014	0.1	0.4	0.0	0.0	-0.1	-0.4	0.1	0.0	0.5	0.1	0.0	0.2	0.1	0.1	0.2	0.7	0.4	0.3	1.2	0.4	0.0	-0.2
		2015	0.1	0.2	0.1	0.1	0.0	-0.4	0.0	-0.1	0.3	0.1	0.1	0.1	0.2	-0.1	-0.1	0.5	0.1	0.3	0.9	0.2	0.0	-0.1
		2016	0.2	0.2	0.1	0.0	0.0	-0.4	0.1	0.0	0.4	0.1	0.1	0.1	0.2	-0.1	-0.2	0.7	0.1	0.3	0.9	0.2	0.0	-0.1
	Julio	2013	-0.5	0.4	-0.3	-1.8	-1.1	0.4	-1.3	-0.6	-1.6	-0.2	0.0	-0.1	-0.1	-0.3	-1.0	-1.1	-0.1	0.2	0.1	0.3	0.4	0.3
		2014	-0.7	0.3	-0.4	-2.0	-1.5	0.3	-1.3	-0.7	-1.0	-0.6	-0.1	-0.1	-0.2	-1.0	-1.0	-0.3	-0.2	-0.2	0.0	0.1	0.2	0.3
		2015	-0.6	0.3	-0.4	-1.9	-1.5	0.3	-1.3	-0.7	-1.2	-0.5	-0.3	0.0	0.0	-0.7	-1.0	-0.6	-0.1	0.3	0.0	0.1	0.3	0.2
		2016	-0.6	0.3	-0.4	-1.9	-1.5	0.3	-1.3	-0.7	-1.2	-0.5	-0.3	0.0	0.1	-0.7	-1.0	-0.5	0.0	0.3	0.0	0.1	0.3	0.2
	Agosto	2013	0.1	0.0	0.5	0.0	0.2	-0.2	1.6	0.2	-1.7	-0.7	-0.1	0.1	-0.2	0.2	1.4	0.3	-1.0	-0.1	-0.1	0.1	-0.2	0.1
		2014	0.1	0.1	0.5	-0.2	0.1	-0.1	1.4	0.0	-1.1	-0.1	0.2	0.3	-0.2	-0.1	0.9	0.1	-0.8	-0.2	0.2	0.1	0.1	0.1
		2015	0.2	0.1	0.4	-0.1	0.1	-0.1	1.6	0.1	-1.3	-0.3	0.2	0.2	-0.1	0.2	1.2	0.2	-0.4	0.3	0.2	0.3	-0.1	0.1
		2016	0.2	0.1	0.5	-0.1	0.1	-0.1	1.6	0.1	-1.2	-0.3	0.2	0.2	0.0	0.2	1.1	0.2	-0.2	0.3	0.2	0.3	0.0	0.1
	Septiembre	2013	0.5	0.0	-0.2	1.8	0.8	0.1	-0.2	1.0	2.5	0.5	0.4	-0.1	0.0	0.4	0.4	0.1	0.0	-0.5	-0.8	0.1	-0.1	-0.2
		2014	0.4	-0.1	-0.4	1.9	1.0	0.0	-0.4	0.9	1.6	0.5	0.6	-0.3	0.1	0.3	0.0	-0.6	0.4	-0.1	-1.0	-0.2	-0.1	-0.3
		2015	0.5	-0.1	-0.3	1.8	1.0	0.1	-0.2	0.9	1.9	0.5	0.5	-0.1	0.1	0.4	0.1	-0.3	0.1	0.3	-0.8	0.1	-0.1	0.0
		2016	0.5	-0.1	-0.3	1.9	1.0	0.1	-0.2	0.9	1.8	0.5	0.5	0.0	0.1	0.4	0.1	-0.4	0.0	0.3	-0.8	0.1	-0.1	0.0
	Octubre	2013	-0.1	-0.3	-0.1	0.1	0.0	-0.3	-0.1	0.0	-0.2	-0.1	0.1	-0.2	0.0	0.0	-0.4	-0.6	0.2	-0.3	-0.7	0.4	0.3	-0.2
		2014	-0.1	-0.3	0.0	0.3	0.1	-0.1	0.0	0.0	-0.9	0.0	-0.2	-0.3	0.1	0.1	-0.3	-0.3	-0.2	-0.1	-0.6	0.0	0.3	-0.3
		2015	0.1	-0.1	0.1	0.2	0.3	0.0	0.0	0.0	-0.6	0.1	0.1	-0.1	0.1	0.2	-0.2	-0.5	-0.1	0.3	-0.6	0.2	0.3	-0.1
		2016	0.0	0.0	0.1	0.2	0.3	0.0	0.0	0.0	-0.7	0.1	0.1	0.0	0.2	0.2	-0.2	-0.4	0.0	0.3	-0.6	0.2	0.3	-0.1
	Noviembre	2013	-0.1	0.2	0.0	-0.3	0.0	-0.6	0.1	0.0	-1.3	-0.3	0.0	-0.1	-0.2	-0.1	-0.1	-1.3	-0.4	-0.5	-2.2	-0.6	-1.2	-0.2
		2014	-0.2	0.0	-0.2	-0.2	-0.7	-0.2	0.1	-0.7	-0.4	-0.1	-0.3	-0.2	-0.1	-0.4	-1.6	-0.2	-0.9	-2.2	-0.1	-1.1	-0.3	
		2015	0.0	0.2	0.0	-0.1	0.1	-0.6	0.0	0.1	-0.9	-0.3	-0.1	-0.1	0.0	0.0	-0.2	-1.5	-0.1	0.3	-2.2	-0.1	-1.1	-0.3
		2016	0.0	0.2	0.0	-0.1	0.1	-0.6	0.0	0.1	-0.9	-0.3	-0.1	0.0	0.1	0.0	-0.2	-1.5	-0.1	0.3	-2.2	-0.1	-1.1	-0.3
	Diciembre	2013	0.3	0.5	0.4	0.3	0.0	0.1	0.4	0.8	0.8	0.3	0.4	0.1	-0.2	-0.5	0.1	-0.6	0.0	0.0	0.2	0.6	0.5	0.5
		2014	-0.1	0.0	0.1	0.0	-0.7	-0.2	0.0	0.1	-0.5	0.0	-0.2	-0.4	-0.3	-0.7	-1.0	-1.5	-0.7	0.0	-0.1	0.6	0.5	0.4
		2015	0.3	0.5	0.3	0.1	0.1	-0.1	0.1	0.4	0.0	0.1	0.1	-0.2	-0.1	-0.5	-0.2	-1.0	-0.4	0.3	0.0	0.6	0.5	0.4
		2016	0.3	0.6	0.4	0.2	-0.1	-0.1	0.1	0.2	-0.2	0.1	0.1	-0.1	0.0	-0.5	-0.4	-1.2	-0.2	0.3	0.0	0.6	0.5	0.4

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 24 de febrero de 2015



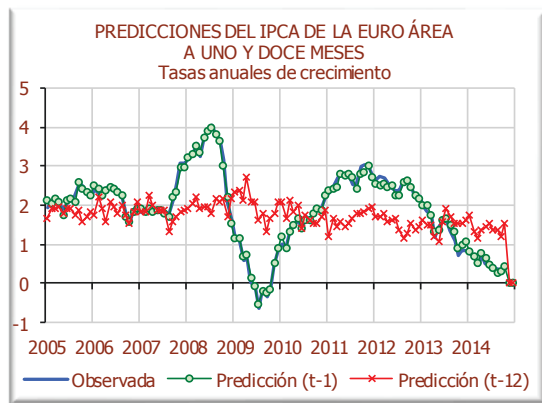
ERRORES DE PREDICCIÓN EN SECTORES Y PAÍSES DE LA EURO ÁREA Y EN REINO UNIDO, SUECIA Y DINAMARCA

Cuadro II.2.8

INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA Tasas anuales, enero de 2015				
Índice de Precios al Consumo Armonizado IPCA	Pesos 2014	Observado	Predicción	Intervalos de confianza*
Alimentos elaborados	122.72	0.39	0.50	± 0.38
Tabaco	23.94	2.25	2.92	
Alimentos elaborados excluyendo tabaco	98.78	-0.06	-0.08	
Manufacturas	266.60	-0.08	-0.05	± 0.21
Servicios	427.76	1.00	1.25	± 0.14
SUBYACENTE	817.08	0.58	0.70	± 0.13
Alimentos no elaborados	74.85	-0.86	-1.21	± 0.72
Energía	108.07	-9.26	-8.90	± 0.86
INFLACIÓN RESIDUAL	182.92	-5.84	-5.78	± 0.57
INFLACIÓN TOTAL	1000	-0.62	-0.50	± 0.12

* Intervalos al 80% contruados a partir de errores históricos

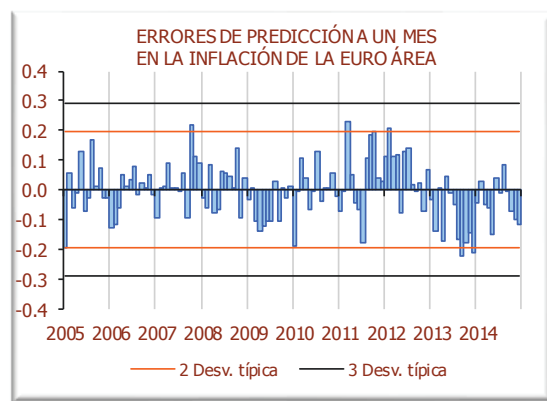
Gráfico II.2.6



Cuadro II.2.9

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO DE LOS PAÍSES DE LA EURO ÁREA Y DEL REINO UNIDO, SUECIA Y DINAMARCA Tasas anuales, enero de 2015				
	Pesos 2014 Euro área	Observado	Predicción	Intervalos de Confianza al 80%
Alemania	277.44	0.7	0.7	± 0.29
Francia	205.51	0.5	0.5	± 0.20
Italia	176.62	0.2	0.2	± 0.23
España	120.19	-0.2	-0.2	± 0.15
Holanda	49.53	0.4	0.4	± 0.33
Bélgica	35.85	0.3	0.3	± 0.32
Austria	33.38	1.4	1.4	± 0.37
Grecia	25.72	-1.8	-1.8	± 0.78
Portugal	21.32	0.1	0.1	± 0.66
Finlandia	19.12	1.2	1.2	± 0.37
Irlanda	13.57	0.4	0.4	± 0.30
Eslovaquia	7.41	0.0	0.0	
Eslovenia	3.91	0.1	0.1	± 0.24
Luxemburgo	2.96	0.4	0.4	± 0.32
Chipre	2.43	0.3	0.3	
Letonia	2.42	0.7	0.7	
Estonia	1.72	0.5	0.5	
Malta	0.92	0.7	0.7	
Reino Unido		0.5	0.5	± 0.33
Suecia		0.3	0.3	± 0.50
Dinamarca		0.1	0.1	± 0.27

Gráfico II.2.7



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha: 24 de febrero de 2015

II.3. POLÍTICA MONETARIA

La inflación de la Euro Área registró un descenso anual del 0.6% en enero de 2015. Junto a la bajada de los combustibles debida al descenso de precios petrolíferos se ha añadido un menor dinamismo del esperado en los precios de los servicios. La inflación media anual para el año 2015 se prevé en este momento en el 0.0% (± 0.55), una décima menos que la anterior. Para el año 2016 se estima que la inflación media se eleve, aunque sólo hasta el 1.1% (± 0.97), lo que supone rebajar la previsión dos décimas respecto al anterior pronóstico véase Cuadro II.3.1. los factores que generan incertidumbre en este momento y que entendemos como riesgos al alza son la depreciación del euro frente al dólar, encarecedora de las exportaciones, y el posible cambio de tendencia en los precios petrolíferos, ya detectado en los mercados de futuros.

En este momento las probabilidades de que la inflación media finalice el año 2015 por debajo de cero es del 49.5%. Solo a finales de 2016 hay una probabilidad del 40% o superior de observar tasas de inflación superiores al 1.5%.

El stock de crédito al sector privado en la Euro Área ha comenzado 2015 con una variación anual negativa del 0.1% respecto al mismo mes del año anterior, continuando con la tónica de menor reducción detectada en los últimos meses. Para las empresas no financieras, el ritmo de disminución fue del 1.2%, dos décimas menos que el dato de diciembre. En lo que concierne al crédito de los hogares, enero muestra un descenso del 0.2% respecto al año anterior.

Respecto a la oferta monetaria medida por el agregado M3, esta habría crecido aproximadamente al 4.1% en enero, tasa algo más rápida que el 3.8% observado en diciembre.

En cuanto a la actuación del BCE, en el ámbito de la fijación de los tipos de interés, no corresponde hasta el próximo 5 de marzo tomar una decisión por parte del Consejo de Gobierno sobre revisarlos o mantenerlos. Así, sus niveles son los que se acordaron en la reunión del 22 de enero: el tipo de interés de las operaciones principales de financiación se mantiene en el 0.05%, y los tipos de la facilidad marginal de crédito y de depósito en el

0.1% y en el -0.2%, respectivamente (véase Gráfico II.3.1).

En cuanto al estado de las actuaciones sobre la liquidez no convencionales, las compras de bonos del programa CBPP3 han alcanzado un volumen total de 48.700 millones de euros, correspondiendo 11.000 millones a las operaciones llevadas a cabo en febrero. Por su parte, el programa ABSPP ha alcanzado un volumen total de actuaciones de 3.000 millones de euros, siendo el monto de las operaciones realizadas en febrero 700 millones de euros.

Una valoración resumida del escenario muestra unos datos de inflación, crédito y comportamiento de la oferta monetaria que ofrecen cobertura a la intensificación de las actuaciones por parte del BCE, al tiempo que cuestiona la eficacia de las acciones localizadas y de menor envergadura que se tomaron después del verano de 2014.

Enero de 2015 muestra que el crédito al sector privado continúa decreciendo en términos anuales mientras que la M3 aumenta un 4.1% anual. Ambas dinámicas deben cambiar palpablemente con la QE que comienza en marzo y se prolongará por 18 meses.

Cuadro II.3.1

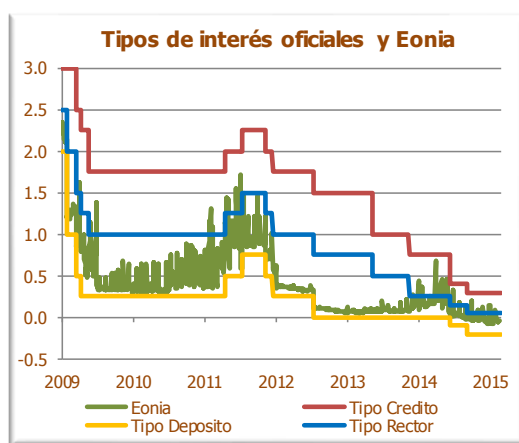
INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA*						
IPCA	Tasas anuales		Tasas anuales medias			
	2015		2014	2015	2016	2017
	Enero	Febrero				
Subyacente 81.71%	0.6	0.6 (± 0.13)	0.9 (± 0)	0.8 (± 0.29)	1 (± 0.56)	1 (± 0.58)
Total 100%	-0.6	-0.3 (± 0.12)	0.4 (± 0)	0 (± 0.55)	1.1 (± 0.97)	1.2 (± 0.97)

* En sombreado las predicciones con intervalos de confianza al 80% de significación calculados a partir de errores históricos

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 24 de febrero de 2015

Gráfico II.3.1

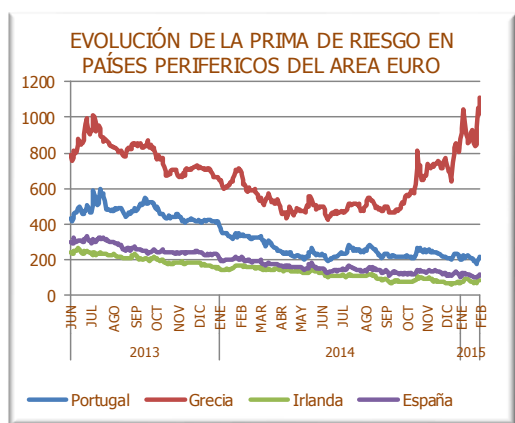


Fuente: BCE & BIAM (UC3M)

Fecha: 27 de febrero de 2015

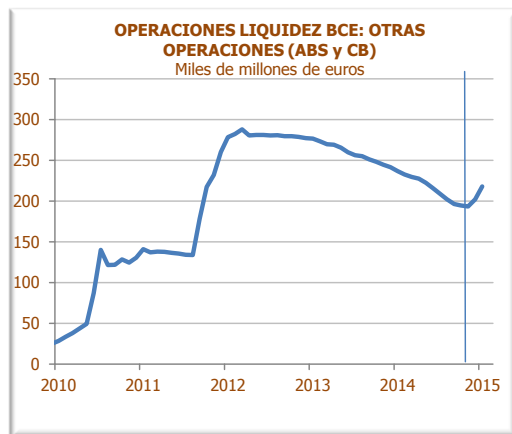


Gráfico II.3.2



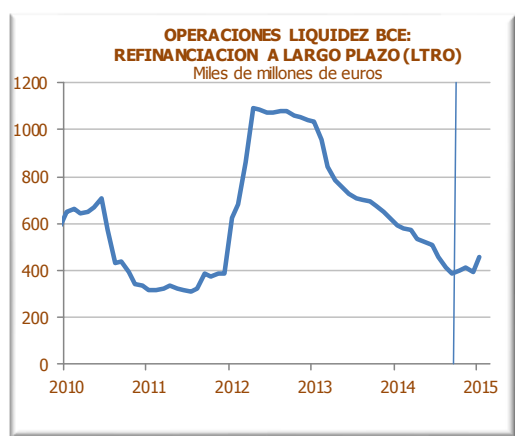
Fuente: BCE & BIAM (UC3M)
Fecha: 27 de febrero de 2015

Gráfico II.3.3



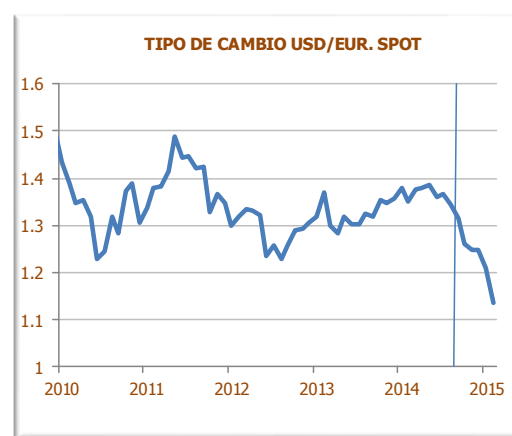
Fuente: BCE & BIAM (UC3M)
Fecha: 27 de febrero de 2015

Gráfico II.3.4



Fuente: BCE & BIAM (UC3M)
Fecha: 27 de febrero de 2015

Gráfico II.3.5



Fuente: BCE & BIAM (UC3M)
Fecha: 27 de febrero de 2015

III. ESTADOS UNIDOS

III.1. ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

En enero el IPI de EEUU creció un 4.5% ligeramente por debajo del 4.7% previsto con anterioridad. Consumo no duradero creció en torno al medio punto menos de lo previsto.

Las previsiones sobre su evolución se reducen ligeramente, para 2015 se prevé un crecimiento medio del 4.2%; para 2016 será del 3.8%, dos y una décima menos respectivamente.

Cuadro III.1.1

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN EE.UU.						
Tasas anuales de crecimiento						
		Bienes de consumo		Bienes de Equipo	Bienes de material	TOTAL
		Duradero	No Duradero			
TASA MEDIA ANUAL	2011	5.0	0.6	2.4	4.7	3.3
	2012	8.1	0.1	4.7	4.5	3.8
	2013	7.6	1.0	3.0	3.2	2.9
	2014	6.0	1.9	3.7	5.1	4.1
	2015	5.2	1.2	4.3	5.4	4.2
	2016	4.6	1.3	3.6	4.7	3.8
	2017	5.3	1.3	4.1	5.3	4.3
TASAS INTERANUALES	2013	I	6.1	1.9	3.3	2.9
		II	7.6	0.6	2.7	2.5
		III	8.1	-0.5	3.3	2.6
		IV	8.7	2.1	3.2	3.5
	2014	I	5.7	3.1	3.2	3.6
		II	5.6	1.7	3.5	4.1
		III	7.0	1.5	3.9	4.3
		IV	5.5	1.3	4.2	4.5
	2015	I	6.1	0.8	4.5	4.5
		II	5.5	1.3	4.5	4.4
		III	4.7	1.3	4.2	4.0
		IV	4.7	1.4	3.9	3.9
	2016	I	4.2	1.4	3.5	3.7
		II	4.4	1.2	3.4	3.7
		III	4.8	1.3	3.6	3.9
		IV	5.1	1.3	3.8	4.0

Cuadro III.1.2

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN EE.UU.							
Tasas anuales de crecimiento							
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Enero	0.5	5.3	3.1	2.7	3.2	4.5	3.8
Febrero	1.5	4.2	4.6	2.7	3.6	4.6	3.7
Marzo	3.9	4.6	3.0	3.4	4.1	4.5	3.7
Abril	5.8	3.7	4.6	3.1	3.6	4.7	3.6
Mayo	7.8	2.4	4.8	2.3	4.3	4.3	3.8
Junio	8.5	2.4	4.5	2.3	4.3	4.3	3.7
Julio	7.6	2.9	4.2	1.7	4.4	3.9	3.9
Agosto	7.2	2.6	3.3	2.8	4.3	4.0	3.9
Septiembre	6.9	2.7	3.5	3.3	4.3	4.1	3.9
Octubre	6.2	3.3	2.9	3.6	4.1	4.2	3.9
Noviembre	5.8	3.4	3.7	3.3	4.9	3.8	4.1
Diciembre	6.5	2.7	3.1	3.4	4.3	3.9	4.1

Fuente: Federal Reserve & BIAM (UC3M)

Fecha: 13 de febrero de 2015



III.2. INFLACIÓN

Muchos componentes del PCE subyacente han registrado innovaciones a la baja, destacando: automóviles, servicios médicos, productos farmacéuticos y transporte terrestre.

Los bienes industriales no energéticos del IPC bajaron los precios un 0.18% mensual frente al 0.22% previsto, de modo que la tasa anual se mantiene en el -0.79%.

Los servicios del IPC, por su parte, registraron un aumento mensual del 0.32% frente al 0.30% previsto, elevando muy ligeramente la tasa anual del 2.43% al 2.48%. Los alquileres tanto imputados como efectivos registraron variaciones similares a las previstas.

Fuera de la inflación subyacente, el comportamiento de los precios de la electricidad fue, por segundo mes, por encima de lo previsto. Y en el campo de la alimentación, los alimentos consumidos en casa registraron una innovación a la baja.

En cuanto a los indicadores adelantados, desde el anterior informe lo más destacado. En primer lugar, los precios de las materias primas energéticas han subido un 10% sobre los bajos niveles de finales de enero. En segundo lugar, los precios de las materias primas agrarias bajaron cuando se preveía un ligero aumento. En tercer lugar, los precios de producción e importación estuvieron en línea con lo esperado. En cuarto lugar, el dólar se sigue apreciando de forma notable respecto al resto del mundo. Y finalmente, la tasa de paro bajó ligeramente menos de lo previsto.

En términos del índice de precios de gasto de consumo personal subyacente -PCE subyacente¹-, se predice una tasa anual para febrero del 1.34%, frente al 1.31% de enero.

Las previsiones para el PCE subyacente² bajan quedando en el límite inferior del intervalo central establecido por la Fed en su última reunión³ (Cuadro III.2.1 y Gráficos III.2.1 y III.2.2).

Cuadro III.2.1

DISTINTAS MEDIDAS DE INFLACIÓN EN EE.UU.						
Tasas anuales de crecimiento						
		Total	Subyacente			
		IPC	IPC	PCE	MB-PCE	
Tasa media anual	2013	1.5	1.8	1.3	1.2	
	2014	1.6	1.7	1.4	1.2	
	2015	0.0	1.7	1.4	1.1	
	2016	2.0	2.0	1.8	1.7	
	2017	2.1	2.1	1.8	1.8	
TASAS ANUALES	2014	Mayo	2.1	2.0	1.5	1.4
		Junio	2.1	1.9	1.5	1.3
		Julio	2.0	1.9	1.5	1.3
		Agosto	1.7	1.7	1.5	1.3
		Septiembre	1.7	1.7	1.5	1.3
		Octubre	1.7	1.8	1.5	1.3
		Noviembre	1.3	1.7	1.4	1.2
		Diciembre	0.8	1.6	1.3	1.2
	2015	Enero	-0.1	1.6	1.3	1.1
		Febrero	-0.2	1.7	1.3	1.1
		Marzo	-0.4	1.6	1.4	1.1
		Abril	-0.4	1.6	1.4	1.1
		Mayo	-0.5	1.5	1.3	1.0
		Junio	-0.5	1.5	1.3	1.0
		Julio	-0.4	1.6	1.3	0.9

(1) PCE = Índice de precios encadenado de gasto en consumo personal

(2) MB-PCE = PCE basado en precios de mercado

Fuente: BLS & BIAM (UC3M)

Fecha: 2 de marzo de 2015

1. Se utilizan tasas desestacionalizadas para el PCE y sin desestacionalizar para el IPC.

2. El PCE, índice de precios de gasto de consumo personal (Personal Consumption Expenditure) es un índice de precios que tiene la ventaja, sobre el índice de precios de consumo (CPI, Consumer Price Index) de que, en vez de mantener la cesta de la compra fija, se adapta al gasto real y permite recoger cambios en la composición de la cesta entre los períodos que se comparan.

3. <http://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/files/fomcprojtabl20141217.pdf>

El dato del PCE subyacente de enero fue una décima inferior a lo previsto: 0.06%1 de subida mensual, frente al 0.16% esperado, lo que representa una desviación significativa, pasando la tasa anual del 1.34% al 1.31%.

Nuestras previsiones para el PCE subyacente se moderan quedando en el límite inferior del intervalo central establecido por la Fed en su última reunión para todo el período de predicción 2014-2017.



Gráfico III.2.1

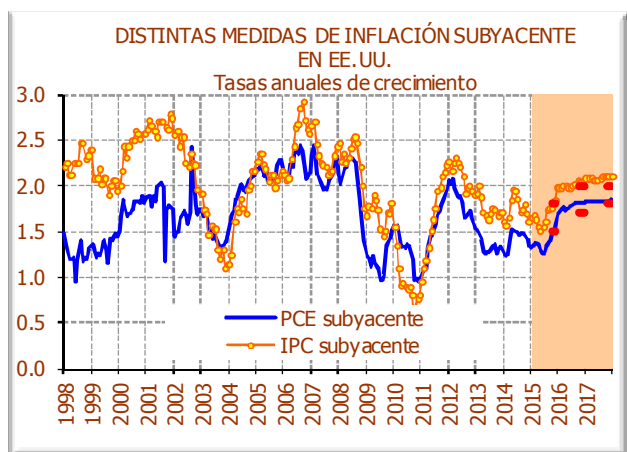


Gráfico III.2.2

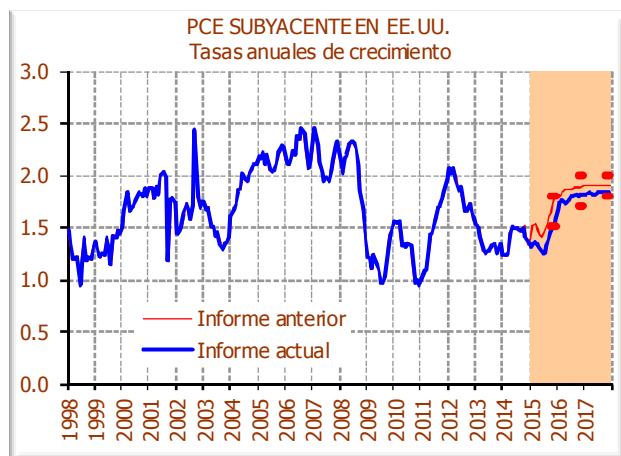


Gráfico III.2.3

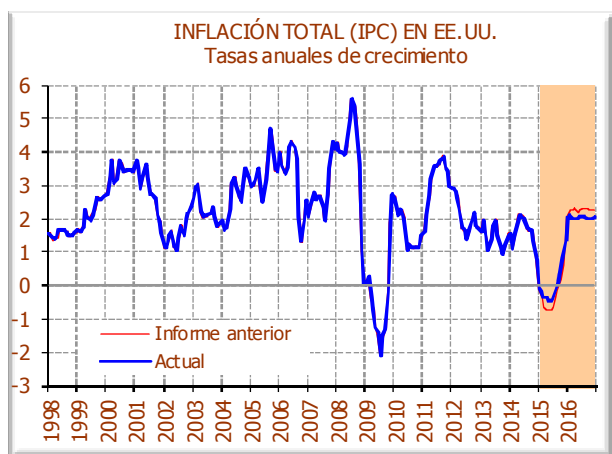


Gráfico III.2.4

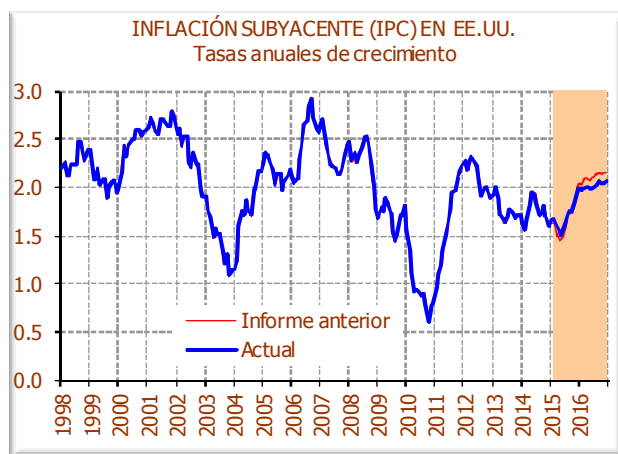


Gráfico III.2.5

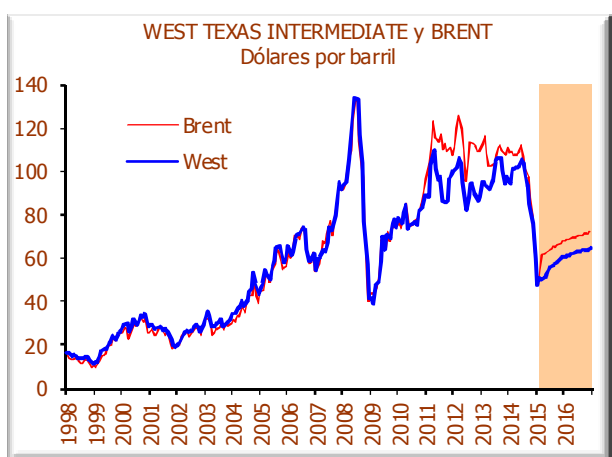
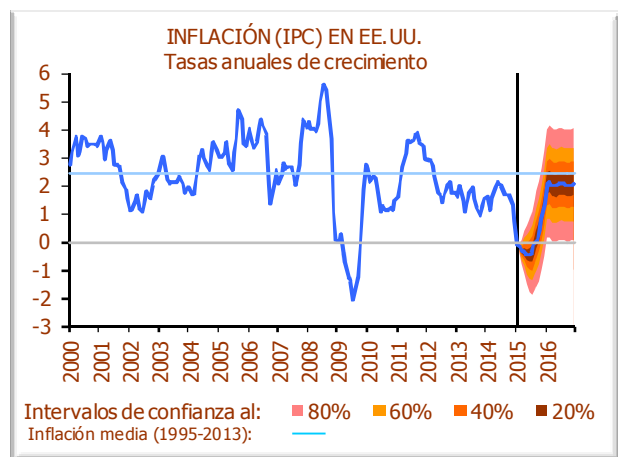


Gráfico III.2.6



Fuente: BLS & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 2 de marzo de 2015

Fecha informe anterior: 2 de febrero de 2015

Gráfico III.2.7

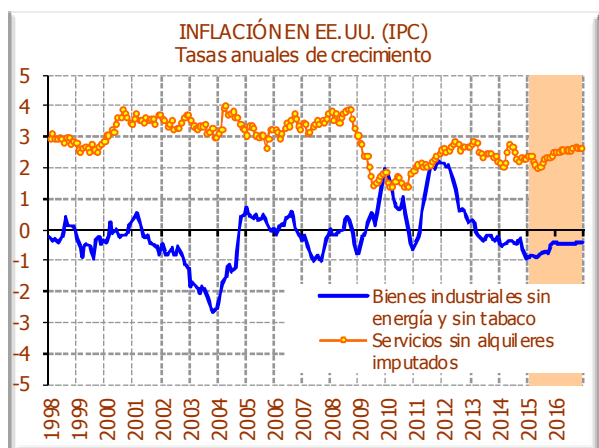


Gráfico III.2.8

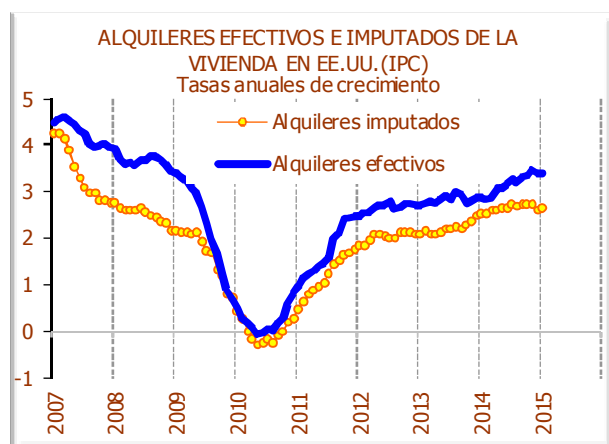


Gráfico III.2.9

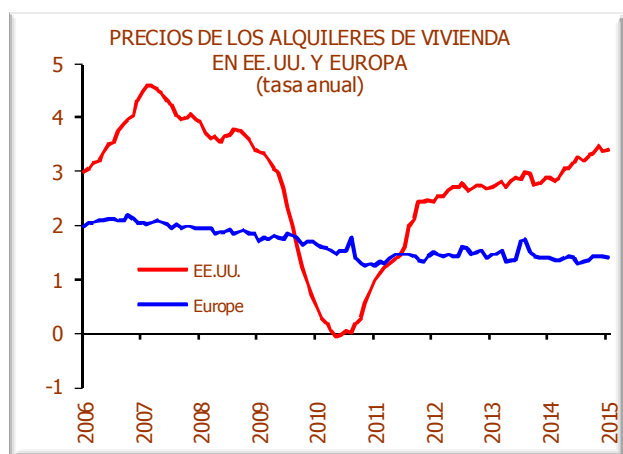


Gráfico III.2.10

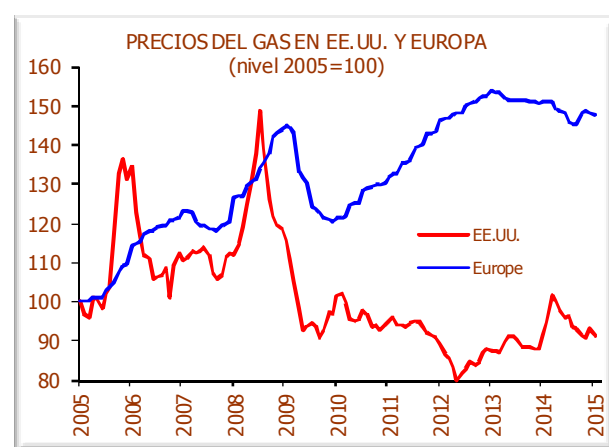


Gráfico III.2.11

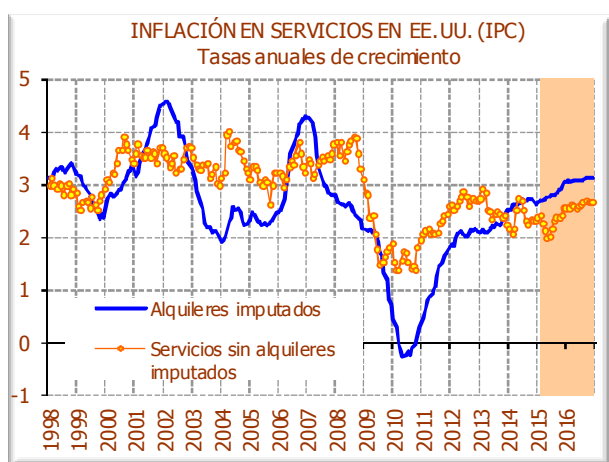
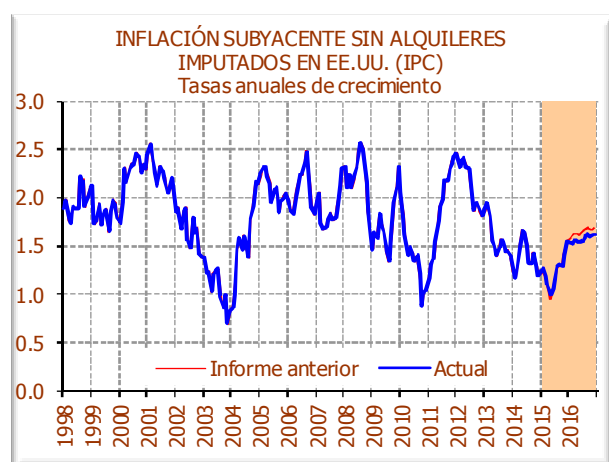


Gráfico III.2.12



Fuente: BLS & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 2 de marzo de 2015

Fecha informe anterior: 2 de febrero de 2015

Gráfico III.2.13

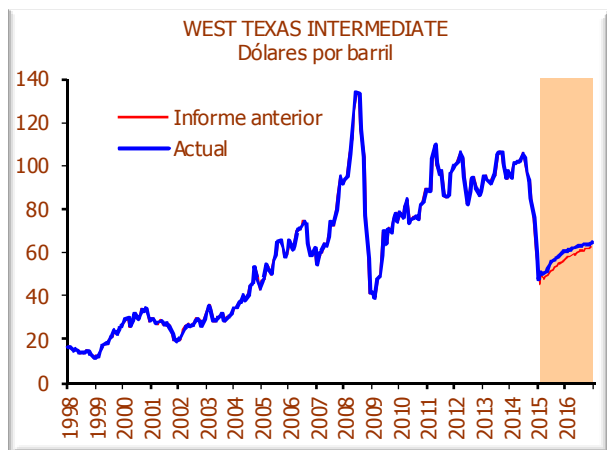


Gráfico III.2.14

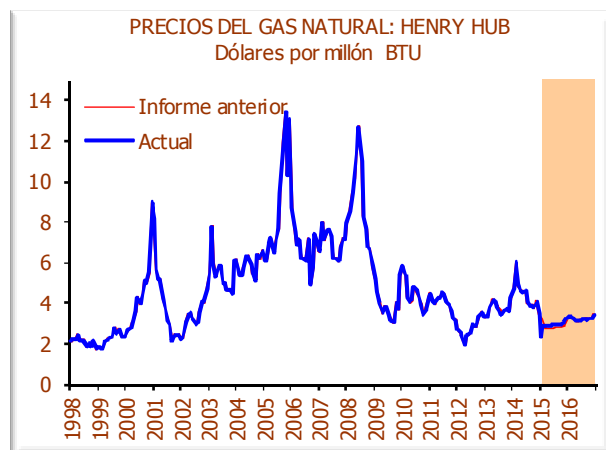


Gráfico III.2.15

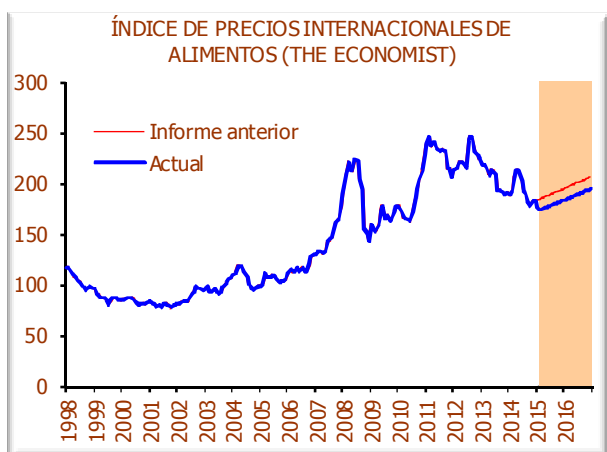


Gráfico III.2.16

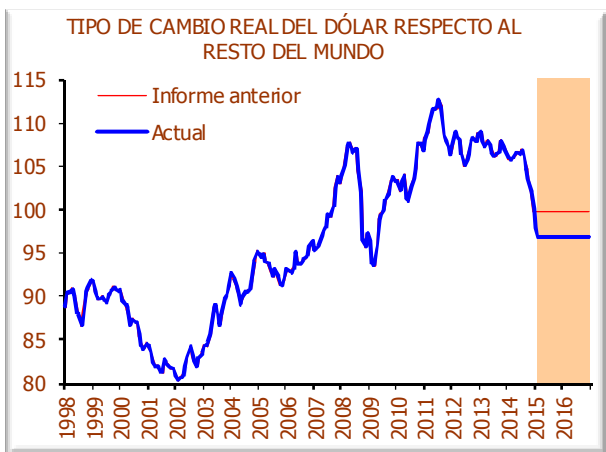


Gráfico III.2.17

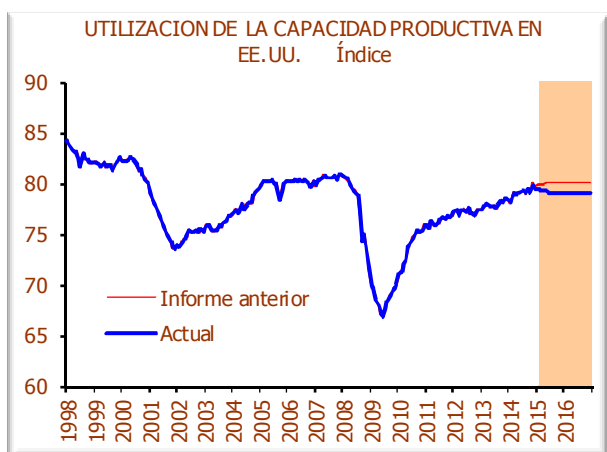
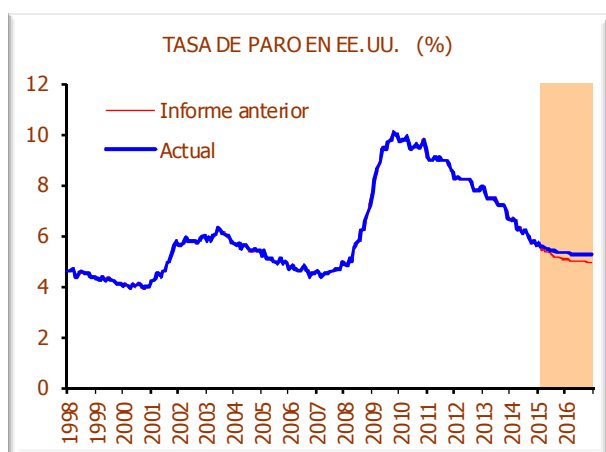


Gráfico III.2.18



Fuente: BLS & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 2 de marzo de 2015

Fecha informe anterior: 2 de febrero de 2015



Cuadro III.2.2

INFLACIÓN POR COMPONENTES DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO EN USA												Cambios respecto al mes anterior	
Tasas medias anuales													
				Importancia relativa Diciembre 2013	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2015	2016
Inflación Total del IPC	Inflación Residual	Alimentos	Alimentos en casa	8.638	0.3	4.8	2.5	0.9	2.4	2.2	2.2	-1.0	-0.7
			Alimentos fuera de casa	5.704	1.3	2.3	2.8	2.1	2.4	2.8	2.5	-0.2	-0.6
				13.891	0.8	3.7	2.6	1.4	2.4	2.4	2.3	-0.7	-0.6
		Energía	Combustibles	0.275	14.7	22.5	-0.4	-1.2	2.1	-29.6	1.2	-0.9	3.1
			Gas	0.834	-2.1	-2.8	-9.6	4.7	7.1	-9.3	3.1	3.5	-0.8
			Electricidad	2.872	0.2	1.9	-0.1	2.1	3.6	0.0	-3.6	1.8	0.3
			Carburantes	5.065	18.4	26.5	3.3	-2.8	-3.8	-28.5	5.7	4.1	-2.1
				9.046	9.5	15.4	0.9	-0.7	-0.3	-17.5	1.7	3.2	-0.8
				22.937	4.0	8.3	1.9	0.5	1.3	-5.5	2.1	0.9	0.0
	Inflación Subyacente	Bienes industriales no energéticos	Coches usados	1.673	12.7	4.1	0.9	-0.3	-0.5	-1.6	-0.4	2.2	0.4
			Otros bienes duraderos	7.528	-1.0	0.3	0.0	-0.9	-1.6	-1.6	-1.3	-0.1	-0.1
			No duraderos sin tabaco	9.806	0.0	1.4	2.1	0.4	0.3	0.0	0.1	0.0	0.0
			Tabaco	0.703	10.5	3.4	2.2	2.7	3.0	2.7	2.7	-0.4	-0.3
				19.710	1.1	1.3	1.3	0.0	-0.3	-0.6	-0.3	0.1	0.0
		Servicios no energéticos	Alquileres imputados	22.505	0.0	1.2	2.0	2.2	2.6	2.8	3.1	0.0	-0.1
			Alquileres reales	6.977	0.2	1.7	2.7	2.8	3.2	3.4	3.6	-0.1	-0.2
			Médicos	5.847	3.5	3.1	3.9	3.1	2.4	2.6	2.8	-0.5	-0.6
			Transporte	5.571	3.5	3.1	1.8	2.6	1.9	1.4	2.3	0.2	0.2
			Comunicación	2.534	0.0	-1.1	0.5	-0.1	-0.4	-2.3	-0.8	-0.4	-0.3
			Educativos	3.049	4.4	4.2	4.0	3.7	3.3	3.5	3.5	0.2	-0.3
			Otros servicios	10.870	-0.1	1.8	2.8	2.3	2.5	2.6	2.5	0.1	-0.3
				57.353	0.9	1.8	2.4	2.4	2.5	2.5	2.8	0.0	-0.1
				77.063	1.0	1.7	2.1	1.8	1.7	1.7	2.0	0.0	-0.1
			100.000	1.6	3.2	2.1	1.5	1.6	0.0	2.0	0.2	-0.2	

Fuente: BLS & BIAM (UC3M)

Fecha: 2 de marzo de 2015

Cuadro III.2.3

PRINCIPALES INDICADORES UTILIZADOS EN EL IPC USA										Cambios respecto al mes anterior		
Tasas medias anuales												
2010 2011 2012 2013 2014									2015	2016	2015	2016
INDICADORES	Indicadores de actividad	Tasa de paro	3.8	-7.2	-9.6	-9.0	-16.3	-11.4	-3.0	2.7	2.5	
		Utilización de la capacidad productiva	7.5	3.3	1.3	0.9	1.5	0.1	-0.1	-1.0	-0.1	
	Tipo de cambio (si baja, se aprecia el \$)	Tipo de cambio real	4.8	5.4	-2.1	-0.1	-2.1	-7.6	-0.1	-2.7	-0.1	
		Tipo de cambio nominal	3.7	4.8	-2.7	-1.2	-3.0	-8.9	-0.1	-1.8	-0.1	
	Materias primas agrícolas	The economist	10.6	25.4	21.0	15.8	-5.2	-8.0	6.0	-5.6	-0.2	
	Energía	West Texas	28.8	19.5	-0.8	4.0	-4.7	-41.4	14.8	3.0	-1.3	
		Henry Hub	11.0	-8.9	-31.1	35.4	17.8	-33.6	11.3	1.0	-2.2	
	Precios de importación	bienes duraderos	-1.1	0.3	0.2	-1.1	-1.2	-1.9	-0.4	-0.3	-0.1	
		bienes no duraderos	1.2	2.5	2.5	1.1	2.0	0.2	0.7	-0.4	0.0	
	Precios de producción al por mayor	bienes duraderos	0.5	1.7	2.4	0.8	1.0	0.7	1.1	-0.2	-0.1	
bienes no duraderos		3.0	4.2	3.7	2.9	3.3	2.8	2.4	0.1	0.0		

Fuente: BLS & BIAM (UC3M)

Fecha: 2 de marzo de 2015

Cuadro III.2.4

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y COMPONENTES BÁSICOS EN EE.UU. Tasas anuales de crecimiento														
		IPC												
		Subyacente						Residual						
		Bienes Industriales no energéticos			Servicios			TOTAL	Intervalo de confianza 80% *	Alimentos	Energía	TOTAL	TOTAL 100%	Intervalo de confianza 80% *
		Duraderos	No duraderos	Total	Aquienes imputados	Otros servicios	Total							
IR Diciembre '13		9.2%	10.5%	19.7%	22.5%	34.8%	57.4%	77.1%		13.9%	9.0%	22.9%		
	2013	-0.8	0.6	0.0	2.2	2.5	2.4	1.8		1.4	-0.7	0.5	1.5	
	2014	-1.4	0.5	-0.3	2.6	2.4	2.5	1.7		2.4	-0.3	1.3	1.6	
	2015	-1.6	0.2	-0.6	2.8	2.3	2.5	1.69	± 0.29	2.4	-17.5	-5.5	0.01	± 0.97
	2016	-1.1	0.3	-0.3	3.1	2.6	2.8	2.02	± 0.77	2.3	1.7	2.1	2.04	± 1.46
TASAS ANUALES (Crecimiento del mes respecto al mismo mes del año anterior)	2014	Enero	-1.0	0.2	-0.3	2.5	2.1	2.3	1.6	1.1	2.1	1.5	1.6	
		Febrero	-1.1	0.2	-0.4	2.5	2.1	2.2	1.6	1.4	-2.5	-0.2	1.1	
		Marzo	-1.2	0.4	-0.3	2.6	2.2	2.3	1.7	1.7	0.4	1.1	1.5	
		Abril	-1.1	0.4	-0.3	2.6	2.5	2.6	1.8	1.9	3.3	2.4	2.0	
		Mayo	-1.3	0.7	-0.2	2.6	2.7	2.7	2.0	2.5	3.3	2.8	2.1	
		Junio	-1.5	0.9	-0.2	2.6	2.7	2.7	1.9	2.3	3.2	2.6	2.1	
		Julio	-1.4	0.6	-0.3	2.7	2.5	2.6	1.9	2.5	2.6	2.5	2.0	
		Agosto	-1.4	0.5	-0.4	2.7	2.3	2.5	1.7	2.7	0.4	1.7	1.7	
		Septiembre	-1.5	0.8	-0.3	2.7	2.2	2.4	1.7	3.0	-0.6	1.5	1.7	
		Octubre	-1.4	0.9	-0.2	2.7	2.3	2.5	1.8	3.1	-1.6	1.2	1.7	
		Noviembre	-1.7	0.6	-0.5	2.7	2.3	2.5	1.7	3.2	-4.8	0.0	1.3	
		Diciembre	-2.0	0.3	-0.8	2.6	2.3	2.4	1.6	3.4	-10.6	-2.1	0.8	
	2015	Enero	-2.01	0.27	-0.79	2.63	2.39	2.48	1.65	3.21	-19.59	-5.88	-0.09	
		Febrero	-1.96	0.31	-0.75	2.68	2.39	2.51	1.68	± 0.11	3.01	-20.65	-6.46	± 0.12
		Marzo	-1.9	0.3	-0.7	2.7	2.3	2.4	1.6	± 0.19	2.9	-21.0	-6.8	± 0.42
		Abril	-2.0	0.3	-0.8	2.7	2.1	2.4	1.6	± 0.25	2.7	-20.2	-6.6	± 0.76
		Mayo	-1.8	0.2	-0.8	2.7	2.0	2.3	1.5	± 0.30	2.4	-20.2	-6.9	± 1.07
		Junio	-1.6	0.0	-0.7	2.8	2.0	2.3	1.5	± 0.34	2.4	-20.2	-7.0	± 1.32
		Julio	-1.5	0.1	-0.7	2.8	2.1	2.4	1.6	± 0.38	2.2	-20.2	-7.0	± 1.51
		Agosto	-1.4	0.2	-0.6	2.8	2.3	2.5	1.7	± 0.41	2.2	-18.0	-6.0	± 1.64
		Septiembre	-1.4	0.1	-0.6	2.8	2.4	2.6	1.7	± 0.44	2.1	-16.4	-5.3	± 1.73
		Octubre	-1.5	0.1	-0.6	2.9	2.4	2.6	1.8	± 0.48	2.0	-14.3	-4.3	± 1.81
		Noviembre	-1.3	0.3	-0.4	2.9	2.4	2.6	1.8	± 0.54	2.0	-10.6	-2.7	± 1.87
		Diciembre	-1.1	0.3	-0.3	3.0	2.5	2.7	2.0	± 0.60	2.0	-6.0	-0.9	± 1.92
	2016	Enero	-1.1	0.4	-0.3	3.1	2.5	2.7	2.0	± 0.66	2.2	3.0	2.4	± 1.97
		Febrero	-1.1	0.3	-0.4	3.1	2.6	2.8	2.0	± 0.70	2.2	3.7	2.7	± 2.04
		Marzo	-1.1	0.3	-0.4	3.0	2.6	2.8	2.0	± 0.73	2.1	2.0	2.1	± 2.08
		Abril	-1.2	0.4	-0.4	3.1	2.6	2.8	2.0	± 0.76	2.3	1.4	2.0	± 2.07
		Mayo	-1.2	0.3	-0.4	3.1	2.6	2.8	2.0	± 0.80	2.2	1.5	2.0	± 2.06
		Junio	-1.2	0.3	-0.4	3.1	2.6	2.8	2.0	± 0.83	2.4	1.9	2.2	± 2.07
		Julio	-1.1	0.3	-0.4	3.1	2.6	2.8	2.0	± 0.87	2.4	1.9	2.2	± 2.07
		Agosto	-1.1	0.3	-0.4	3.1	2.6	2.8	2.0	± 0.90	2.4	1.4	2.0	± 2.08
		Septiembre	-1.1	0.3	-0.3	3.1	2.7	2.8	2.1	± 0.93	2.4	0.9	1.9	± 2.11
		Octubre	-1.1	0.3	-0.3	3.1	2.7	2.8	2.0	± 0.97	2.4	0.8	1.9	± 2.13
		Noviembre	-1.1	0.3	-0.3	3.1	2.6	2.8	2.1	± 1.00	2.5	0.9	1.9	± 2.15
		Diciembre	-1.0	0.3	-0.3	3.1	2.7	2.8	2.1	± 1.03	2.5	0.9	1.9	± 2.15

Los datos de las zonas sombreadas corresponden a predicciones.

*Intervalos de confianza calculados a partir de errores históricos

Fuente: BLS & BIAM (UC3M)

Fecha: 2 de marzo de 2015

Cuadro III.2.5

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y COMPONENTES BÁSICOS EN EE.UU.														
Tasas mensuales de crecimiento														
				IPC										
				Subyacente						Residual			TOTAL 100%	
				Bienes Industriales no energéticos			Servicios			TOTAL	Alimentos	Energía		TOTAL
				Duraderos	No duraderos	Total	Alquileres imputados	Otros servicios	Total					
IR Diciembre '13	9.2%	10.5%	19.7%	22.5%	34.8%	57.4%	77.1%	13.9%	9.0%					
TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)	Enero	2013	0.2	0.0	0.1	0.2	0.4	0.3	0.3	0.4	0.5	0.4	0.3	
		2014	0.0	-0.3	-0.2	0.2	0.3	0.3	0.2	0.4	2.1	1.1	0.4	
		2015	-0.02	-0.31	-0.18	0.25	0.37	0.32	0.20	0.23	-8.18	-2.80	-0.47	
		2016	0.0	-0.3	-0.2	0.3	0.4	0.3	0.2	0.4	0.6	0.4	0.3	
	Febrero	2013	0.3	0.5	0.4	0.2	0.4	0.3	0.4	0.0	5.8	2.3	0.8	
		2014	0.1	0.5	0.3	0.2	0.4	0.3	0.3	0.3	1.0	0.6	0.4	
		2015	0.18	0.55	0.38	0.21	0.38	0.31	0.33	0.11	-0.29	-0.02	0.25	
		2016	0.1	0.5	0.3	0.2	0.4	0.3	0.3	0.1	0.5	0.2	0.3	
	Marzo	2013	0.2	0.6	0.4	0.1	0.3	0.2	0.3	0.0	0.6	0.2	0.3	
		2014	0.1	0.9	0.5	0.2	0.4	0.3	0.4	0.3	3.5	1.6	0.6	
		2015	0.2	0.8	0.5	0.2	0.2	0.2	0.3	0.2	3.1	1.2	0.5	
		2016	0.2	0.8	0.5	0.2	0.3	0.3	0.3	0.1	1.4	0.6	0.4	
	Abril	2013	0.2	0.2	0.2	0.2	0.0	0.0	0.1	0.2	-1.9	-0.7	-0.1	
		2014	0.3	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3	0.4	0.9	0.6	0.3	
		2015	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3	1.9	0.8	0.3	
		2016	0.0	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.5	1.3	0.8	0.3	
	Mayo	2013	0.1	-0.3	-0.2	0.2	0.2	0.2	0.1	-0.1	1.2	0.4	0.2	
		2014	-0.1	-0.1	-0.1	0.2	0.4	0.3	0.2	0.4	1.3	0.8	0.3	
		2015	0.0	-0.2	-0.1	0.2	0.3	0.3	0.2	0.1	1.2	0.5	0.2	
		2016	0.1	-0.3	-0.1	0.2	0.2	0.2	0.1	0.0	1.3	0.5	0.2	
	Junio	2013	0.0	-0.5	-0.3	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	1.7	0.8	0.2	
		2014	-0.2	-0.3	-0.2	0.2	0.1	0.2	0.1	0.0	1.5	0.6	0.2	
		2015	0.0	-0.4	-0.2	0.2	0.2	0.2	0.1	-0.1	1.5	0.5	0.2	
		2016	0.0	-0.4	-0.2	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	1.9	0.7	0.2	
	Julio	2013	-0.2	-0.5	-0.3	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	-0.2	0.0	0.0	
		2014	-0.1	-0.7	-0.4	0.2	0.1	0.1	0.0	0.3	-0.8	-0.1	0.0	
		2015	0.0	-0.7	-0.4	0.2	0.2	0.2	0.1	0.2	-0.7	-0.1	0.0	
		2016	0.0	-0.7	-0.4	0.3	0.2	0.2	0.1	0.2	-0.7	-0.1	0.0	
	Agosto	2013	-0.2	0.5	0.1	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	-0.5	-0.1	0.1	
		2014	-0.2	0.3	0.0	0.3	0.0	0.1	0.1	0.3	-2.7	-0.9	-0.2	
		2015	-0.1	0.4	0.1	0.3	0.1	0.2	0.2	0.3	0.0	0.1	0.2	
		2016	-0.1	0.4	0.1	0.3	0.2	0.2	0.2	0.3	-0.5	0.0	0.1	
	Septiembre	2013	-0.3	1.0	0.4	0.2	0.1	0.2	0.2	0.0	-0.6	-0.2	0.1	
		2014	-0.4	1.3	0.5	0.2	0.1	0.1	0.2	0.3	-1.5	-0.4	0.1	
		2015	-0.4	1.2	0.5	0.3	0.1	0.2	0.3	0.2	0.4	0.3	0.3	
		2016	-0.4	1.2	0.5	0.3	0.2	0.2	0.3	0.2	-0.1	0.1	0.2	
	Octubre	2013	-0.3	0.4	0.1	0.3	0.1	0.2	0.2	0.1	-4.0	-1.6	-0.3	
		2014	-0.2	0.5	0.2	0.3	0.2	0.3	0.2	0.2	-5.0	-1.9	-0.3	
		2015	-0.3	0.5	0.2	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2	-2.6	-0.8	0.0	
		2016	-0.3	0.5	0.2	0.3	0.2	0.3	0.2	0.3	-2.7	-0.8	0.0	
	Noviembre	2013	-0.3	-0.5	-0.4	0.3	0.1	0.2	0.0	-0.1	-2.3	-1.0	-0.2	
		2014	-0.7	-0.8	-0.7	0.3	0.1	0.2	-0.1	0.0	-5.5	-2.1	-0.5	
		2015	-0.5	-0.6	-0.5	0.3	0.1	0.2	0.0	0.0	-1.4	-0.5	-0.1	
		2016	-0.4	-0.6	-0.5	0.3	0.1	0.2	0.0	0.0	-1.3	-0.4	-0.1	
	Diciembre	2013	-0.2	-0.9	-0.6	0.3	0.0	0.1	-0.1	0.1	0.6	0.3	0.0	
		2014	-0.5	-1.3	-0.9	0.2	0.0	0.0	-0.2	0.3	-5.4	-1.8	-0.6	
		2015	-0.2	-1.2	-0.8	0.3	0.1	0.2	-0.1	0.3	-0.5	0.0	0.0	
		2016	-0.2	-1.2	-0.8	0.3	0.1	0.2	0.0	0.3	-0.5	0.0	0.0	

Los datos de las zonas sombreadas corresponden a predicciones.

*Intervalos de confianza calculados a partir de errores históricos

Fuente: BLS & BIAM (UC3M)

Fecha: 2 de marzo de 2015

III.3. MERCADO INMOBILIARIO

Como se puede apreciar en el Gráfico A, los niveles de precios de la vivienda nueva, una vez ajustados por el IPC, se sitúan 3.7% por encima de máximos del ciclo anterior, lo que debe ser motivo de preocupación. No obstante, se observa una gran discrepancia entre los precios de vivienda nueva y usada (distorsionados por los problemas de las hipotecas). Los niveles en la vivienda usada están un 20.6% por debajo de los máximos del ciclo pasado (todo ello considerando los precios de la vivienda ajustados por el IPC). Hay que tener en cuenta la elevada volatilidad de los precios de la vivienda nueva y las fuertes revisiones.

Dentro de los indicadores de volumen, la venta de vivienda nueva se desvía al alza sobre previsiones un 2.9% en tasa mensual. La venta de vivienda usada baja un 4.9% frente a la subida prevista del 1.7%. El resto de partidas se comportó de forma muy similar a lo previsto.

Para los datos de volumen del mes de febrero las expectativas son de cambios intermensuales muy pequeños, en general al alza, en especial en permisos y viviendas iniciadas, pero no más allá de aumentos del 3% intermensual.

En definitiva, el mercado inmobiliario de USA mantiene un proceso de lenta recuperación, con un problema importante: los precios de la vivienda nueva, problema acentuado por las revisiones al alza en meses pasados.

Gráfico A

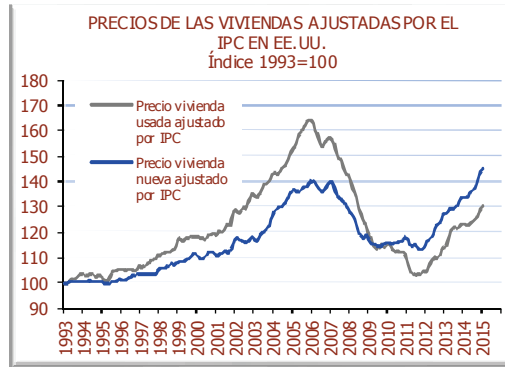
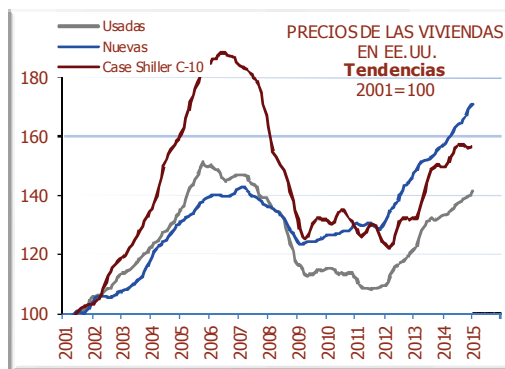


Gráfico B



Fuente: U.S. Census Bureau & BIAM (UC3M)

Fecha: 26 de febrero de 2015

En enero los indicadores de volumen fueron similares a las previsiones, salvo la vivienda de segunda mano que registro valores inferiores a los previstos.

Los precios de la vivienda nueva en línea con las previsiones siguen presionando al alza, quedando ya claramente por encima del anterior ciclo expansivo.

Gráfico III.3.1.a

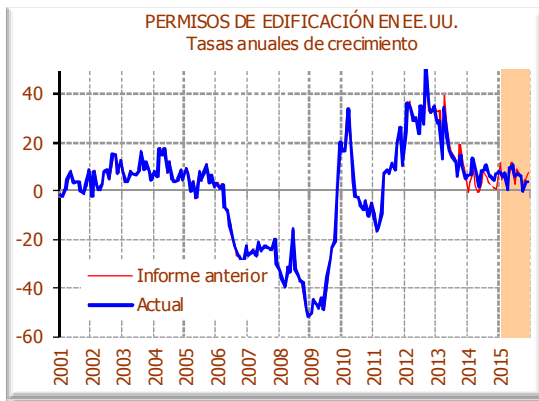


Gráfico III.3.1.b

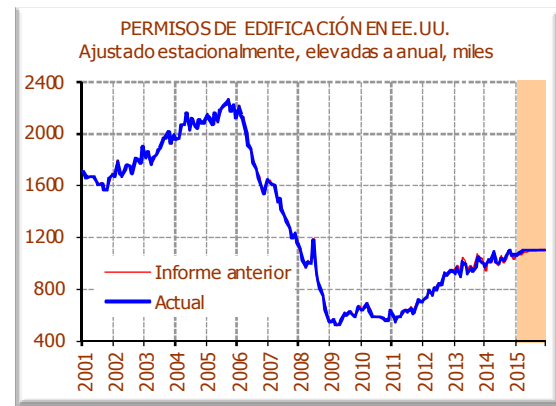


Gráfico III.3.2a

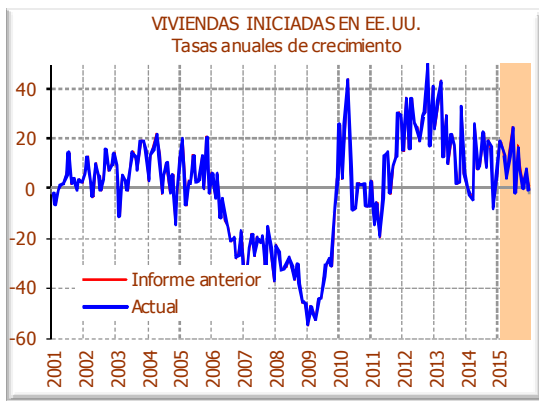


Gráfico III.3.2b

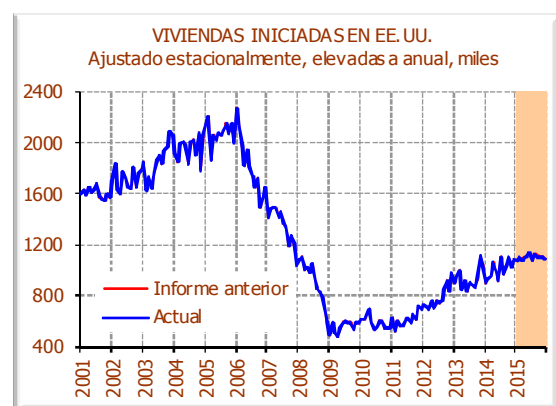


Gráfico III.3.3a

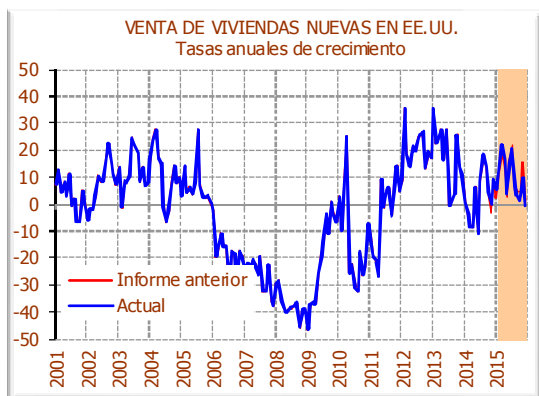
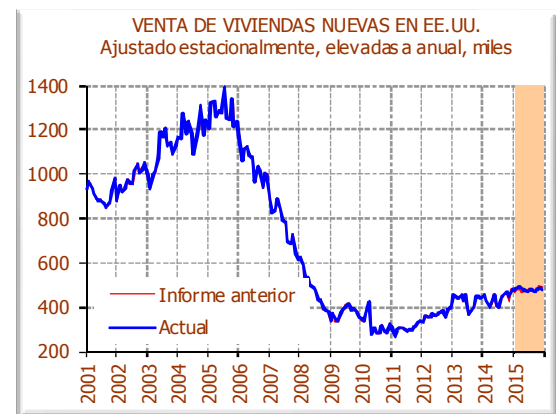


Gráfico III.3.3b



Fuente: National association of REALTORS & BIAM (UC3M)
Fecha: 26 de febrero de 2015

Gráfico III.3.4a

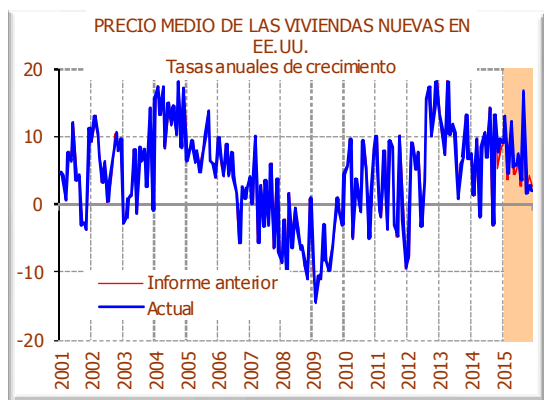


Gráfico III.3.4b

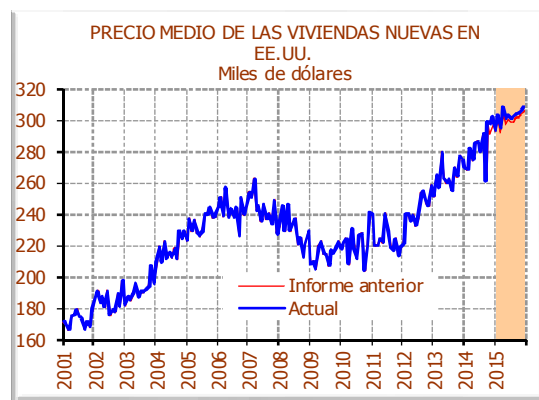


Gráfico III.3.5a

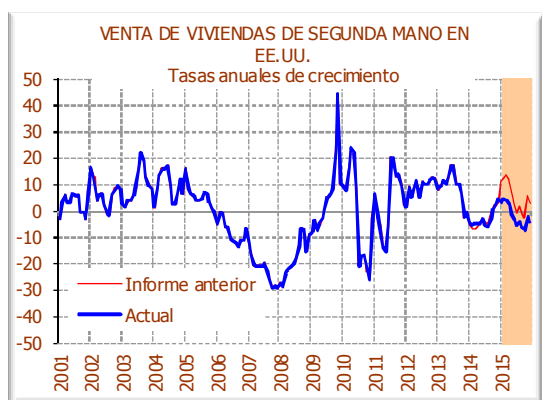


Gráfico III.3.5b

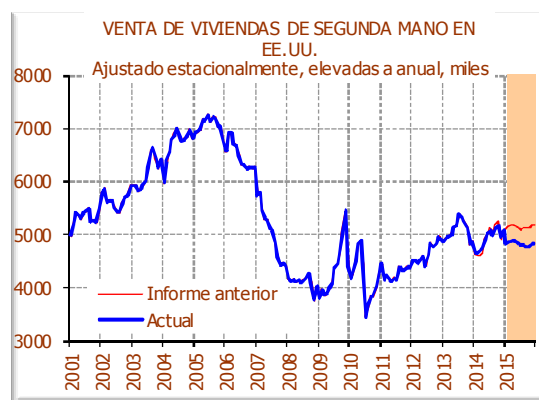


Gráfico III.3.6a

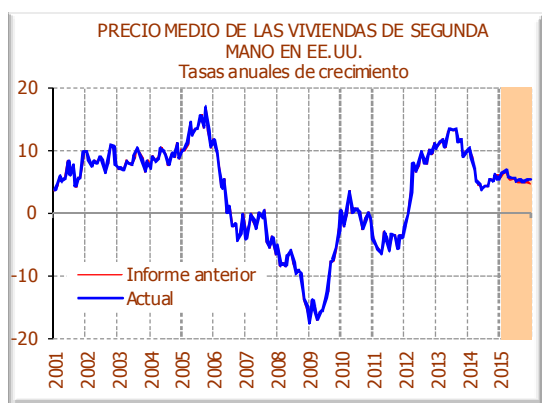
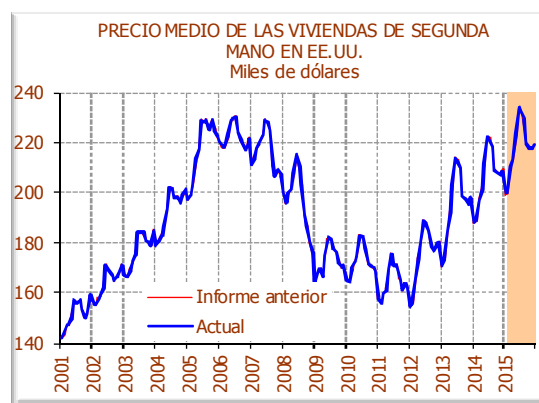


Gráfico III.3.6b



Fuente: National association of REALTORS & BIAM (UC3M)
 Fecha: 26 de febrero de 2015

IV. ESPAÑA

Los buenos datos del cuarto trimestre de 2014 hacen mejorar las previsiones sobre el PIB español. Este crecerá a una tasa media del 2.7% (± 1.1) en 2015, sostenido por la demanda interna.

El crecimiento del IPI (n.c.v.e) en diciembre sorprende a la baja, dejando la tasa media anual de 2014 en un 1.2%. Las previsiones disminuyen hasta el 1.4% (± 2) para 2015 y el 3.0% (± 3) para 2016.

La bajada de precios menor de lo previsto en energía y las sorpresas al alza en automóviles y tabaco hacen aumentar tres décimas el pronóstico de inflación media anual en España para 2015, será negativa del 0.5 (± 0.85).

Cuadro IV.1

PRINCIPALES VARIABLES E INDICADORES EN ESPAÑA										
Tasas anuales medias de crecimiento										
					Predicciones					
					2015	2016				
2011					2012	2013	2014			
PIB pm. ¹					-0.6	-2.1	-1.2	1.4	2,7 (±1,1)	2,5 (±1,7)
Demanda	Gasto en consumo privado	-2.0	-2.9	-2.3	2.4	3.0	2.8			
	Gasto en consumo final AA, PP.	-0.3	-3.7	-2.9	0.1	0.1	-1.0			
	Formación bruta de capital fijo	-6.3	-8.1	-3.8	3.4	3.4	4.3			
	Activos fijos materiales	-7.2	-9.2	-4.2	3.6	3.7	4.8			
	Construcción	-10.6	-9.3	-9.2	-1.5	1.4	3.1			
	Bienes de equipo y activos cultivad	0.8	-9.0	5.6	11.6	7.1	7.2			
	Contribución Demanda Doméstica	-2.5	-4.3	-2.7	2.2	2.6	2.5			
	Exportación de Bienes y Servicios	7.4	1.2	4.3	4.2	4.7	4.5			
Oferta VAB	Importación de Bienes y Servicios	-0.8	-6.3	-0.5	7.6	4.7	4.2			
	Contribución Demanda Externa	1.9	2.2	1.4	-0.8	0.1	0.0			
	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	4.2	-12.8	15.6	3.3	-3.6	-0.4			
	Industria	0.1	-3.8	-1.8	1.5	1.4	1.9			
	Industria manufacturera	-0.9	-4.0	-1.1	2.3	1.1	1.5			
	Construcción	-12.7	-14.3	-8.1	-1.2	2.9	-0.1			
	Servicios	1.1	0.2	-1.0	1.6	3.3	3.3			
	Servicios de mercado	1.4	0.5	-0.9	2.0	4.1	4.1			
Precios IPC ²	Admón. Pública, sanidad y educación	0.5	-0.6	-1.3	0.5	1.0	0.9			
	Impuestos	-5.2	-4.4	-1.5	0.6	1.9	1.7			
	Total	3.2	2.4	1.4	-0.2	-0,5 (±0,8)	1,1 (±1,4)			
Subyacente					1.7	1.6	1.4	0.0	0,6 (±0,5)	0,6 (±1)
dic / dic					2.4	2.9	0.3	-0.4	0.1	1.1
Sector exterior										
Saldo balanza cta. Cte. (mM€)					-39.0	-12.4	8.0	-	-	-
Capacidad (+) necesidad (-) de financiación (% PIB)					-3.6	-0.6	1.5	-	-	-
AA.PP. Total: Capacidad (+) necesidad (-) de financiación (% PIB)*					-9.6	-10.6	-7.1	-	-	-
Índice de producción industrial (excluyendo construcción) ³					-2.0	-6.4	-1.7	1.4	1,4 (±2)	3 (±3)
ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA ⁴										
Ocupados					-1.6	-4.3	-2.8	1.2	3.2	-
Agricultura y pesca					-3.9	-1.6	-0.9	-0.1	-1.5	-
Industria					-1.7	-4.6	-5.2	1.0	3.0	-
Construcción					-15.0	-17.3	-11.4	-3.5	11.2	-
Servicios					0.2	-3.0	-1.7	1.7	2.9	-
Activos					0.3	0.0	-1.1	-1.0	1.2	-
Tasa de paro					21.4	24.8	26.1	24.4	23.0	-
EMPLEO SEGÚN CONTABILIDAD NACIONAL ¹										
Ocupados a Tiempo Completo					-2.2	-4.8	-3.4	0.0	-	-

La zona sombreada corresponde a predicciones.
Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%.

(*) Incluye ayudas europeas al sector financiero español.

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fechas: (1) 26 de febrero de 2015 (2) 13 de febrero de 2015
(3) 6 de febrero de 2015 (4) 3 de febrero de 2015

Gráfico IV.1

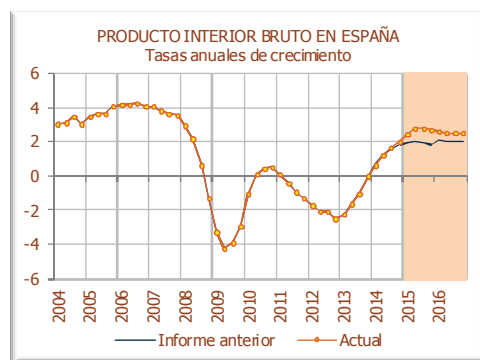


Gráfico IV.2

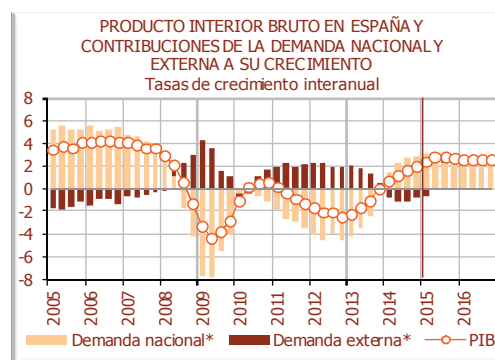


Gráfico IV.3

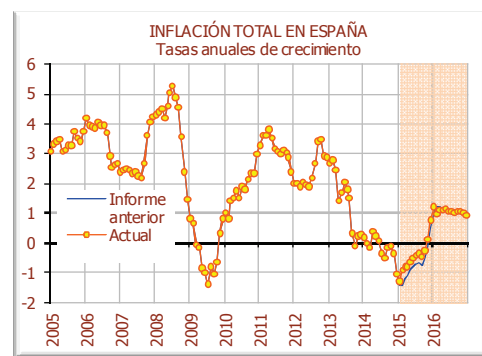


Gráfico IV.4

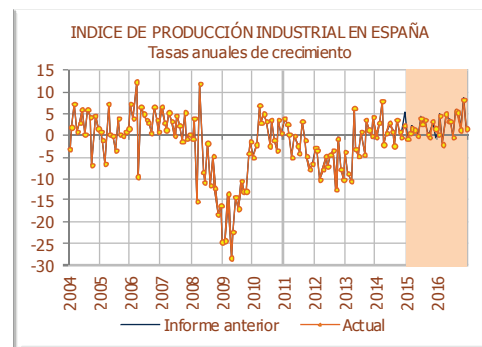
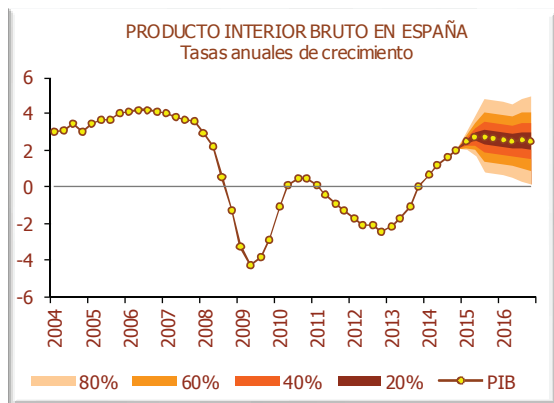
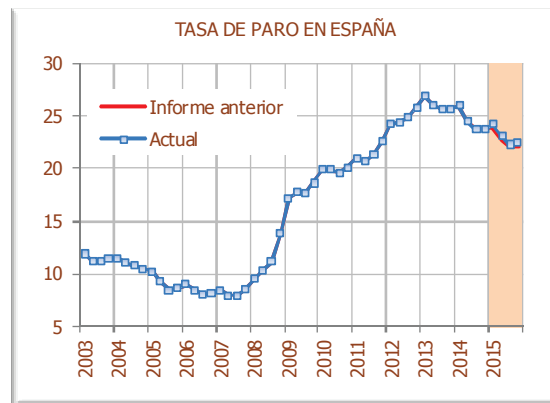


Gráfico IV.5



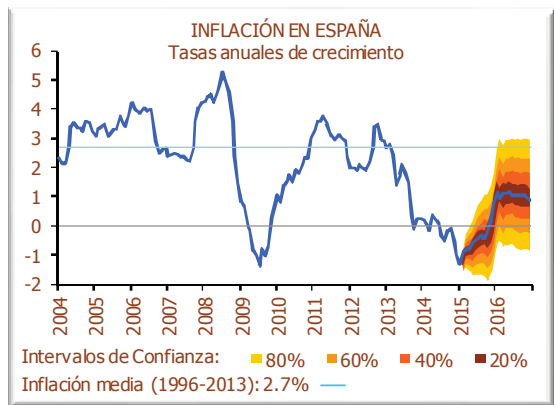
Fuente: INE & BIAM(UC3M)
Fecha: 26 de febrero de 2015

Gráfico IV.6



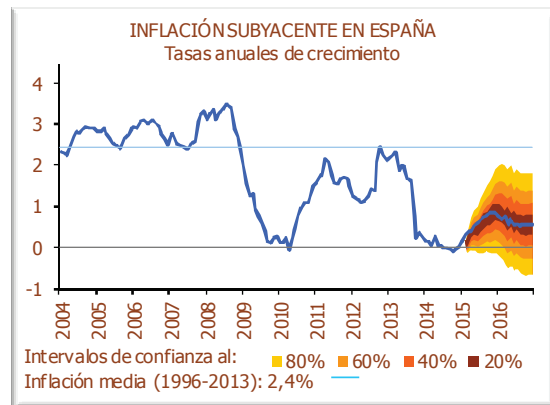
Fuente: INE & BIAM(UC3M)
Fecha: 3 de febrero de 2015

Gráfico IV.7



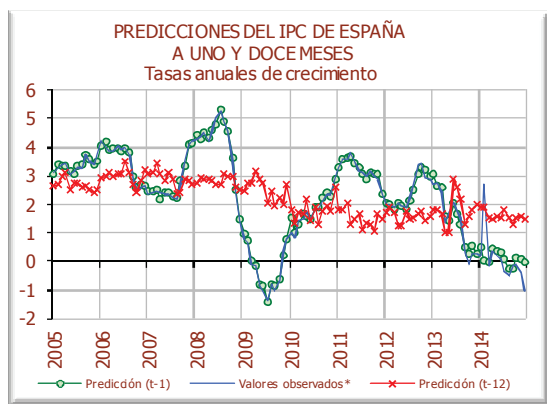
Fuente: INE & BIAM(UC3M)
Fecha: 13 de febrero de 2015

Gráfico IV.8



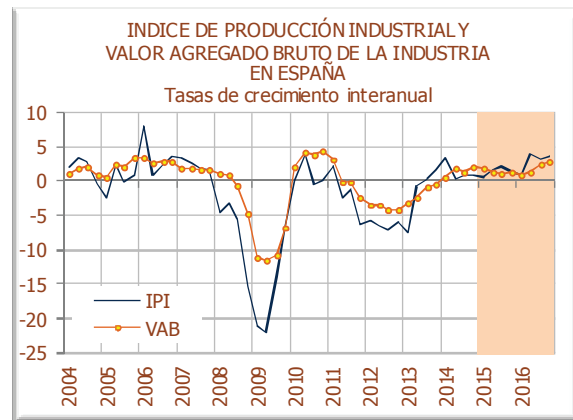
Fuente: INE & BIAM(UC3M)
Fecha: 13 de febrero de 2015

Gráfico IV.9



Fuente: INE & BIAM(UC3M)
Fecha: 13 de febrero de 2015

Gráfico IV.10



Fuente: INE & BIAM(UC3M)
Fecha: 6 de febrero de 2015

IV.1. PREDICCIONES MACROECONÓMICAS

Durante el mes de febrero se han conocido los datos de la Contabilidad Nacional Trimestral pertenecientes al último trimestre de 2014. Se confirmó el 0.7% de crecimiento trimestral del PIB publicado por el INE el pasado día 30 de enero. Esta cifra sitúa la tasa interanual en un 2.0% e implica que la economía española se habría expandido un 1.4% en el año 2014 según la tasa media anual.

La cifra estuvo por encima de las expectativas, produciéndose las sorpresas en Consumo privado (0.9% frente al 0.6% esperado) y Consumo final de las Administraciones Públicas (reducción del 1.0% frente al 2.3% esperado).

En el caso del Consumo privado el crecimiento del 0.9% frente al 0.6% esperado puede cimentarse en la cifra de creación de empleo alcanzada durante el último trimestre de 2014. Tradicionalmente este período tiene un efecto negativo sobre la ocupación, pero en el caso particular de 2014, se observó un incremento trimestral del 0.4% según la EPA.

Respecto al Consumo público, la reducción del 1.0% observada en el último trimestre del año ha llevado el crecimiento medio anual de esta variable al 0.1%. Nuestra previsión era de una reducción trimestral del 2.3% que satisfaría el incremento medio anual del 0.2% que se consignaba en los Presupuestos Generales del Estado 2015, publicados en octubre de 2014. Se ha producido una sorpresa al alza en la tasa trimestral y a la baja en la tasa media anual, debido a que la serie ha experimentado una revisión en el dato observado del segundo trimestre.

Importaciones y Exportaciones por su parte, presentaron crecimientos trimestrales menores de los pronosticados.

Mientras que para las Exportaciones se anticipaba un crecimiento del 1.3%, el dato trimestral observado ha sido del 0.0%. A pesar de que los ingresos por Servicios aumentaron, estos no han podido compensar la reducción del Comercio de mercancías.

Las Importaciones, disminuyeron un 0.6% frente al aumento previsto del 0.5. Una cierta tendencia a la reducción era previsible debido a la bajada de los precios del crudo. A su vez, de manera secular, aumentos en el Consumo privado y la Inversión como los observados, suelen llevar aparejados incrementos en las Importaciones.

Tales relaciones empíricas no se han satisfecho en este trimestre. Con todo, las series de Comercio exterior son enormemente volátiles, especialmente a corto plazo, y a esa misma volatilidad pueden deberse circunstancias como la observada.

Estos datos de la CNTR junto con los indicadores disponibles de enero de 2015 han producido un sensible cambio en nuestras expectativas. La previsión de crecimiento medio anual para 2015 se revisa al alza muy sensiblemente, ocho décimas hasta un 2.7% (± 1.1), situándose el crecimiento para el año 2016 en un 2.5% (± 1.7).

El crecimiento se basará casi en exclusiva en factores internos, particularmente en Consumo privado e Inversión. Estos aportarán 2.5 puntos porcentuales de crecimiento en 2015 y la misma cifra en 2016. El sector exterior tendrá una aportación prácticamente neutra, de 0.1 pp en 2015 y 0.0 pp en 2016. En cuanto al perfil de crecimiento se espera que sea más intenso en la primera parte del año, decelerando ligeramente después del verano.

El elemento más relevante en el alza de las expectativas para 2015 es la mejora en la creación de empleo media esperada. Dicha mejora se ha percibido, sobre todo en la Encuesta de Población Activa. Nuestras previsiones sobre el empleo el próximo año se sitúan en este momento en un crecimiento medio esperado del 2.8%, si consideramos los ocupados EPA, o un 2.4% si consideramos el Empleo Equivalente a Tiempo Completo.

La economía española creció un 0.7% en el último trimestre de 2014. Esta cifra sitúa la tasa interanual en un 2.0% e implica que la economía española se habría expandido un 1.4% en tasa media anual.

En el caso del consumo privado el crecimiento del 0.9% frente al 0.6% esperado puede cimentarse en la cifra de creación de empleo alcanzada durante el último trimestre de 2014.



Tal evolución del empleo sustenta un crecimiento del Consumo Privado en el entorno del 3.0%.

El otro factor que coadyuva al crecimiento de la demanda interna en 2015 será la vuelta a tasas positivas en la inversión en Construcción, tras llevar en negativo desde el año 2007. Este crecimiento compensará la deceleración de la Inversión en equipo prevista para este año.

Por otra parte se espera de la actuación desde lo público un enfoque prácticamente neutro. En línea con lo observado este año estimamos un crecimiento del Consumo Final de las Administraciones Públicas del 0.1% en media anual.

En cuanto a las previsiones sobre el sector exterior, la combinación de un euro más débil hace prever un comportamiento exportador ligeramente mejorado al que se observó en 2014.

Sin embargo son las Importaciones donde las previsiones se han realineado con mayor intensidad, desacelerando marcadamente desde el crecimiento del 7.2% para situarse en un entorno del 5%.

Los mayores riesgos de este escenario consisten en si consumo y empleo mantendrán las tasas de variación observadas en la parte final de 2014. En segundo término, la aportación del sector exterior puede entrar en el terreno negativo, tanto por la volatilidad de la serie como por la evolución esperada del consumo e inversión que, tradicionalmente, han acarreado incrementos en las importaciones.

Es importante reseñar que las cifras de crecimiento previstas, de cumplirse, situarían al PIB español a finales de 2016 un 0.9% por debajo de su máximo pre crisis. Esto implica que, a mediados de 2017 el PIB español estará ya por encima de los valores previos a 2008.

En el próximo BIAM, que ya contará en algunas variables con datos de los dos primeros meses del año 2015 se podrá empezar a verificar la aproximación o distanciamiento a las previsiones realizadas.

La previsión de crecimiento medio anual para 2015 se revisa al alza muy sensiblemente, ocho décimas hasta un 2.7% (± 1.1), situándose el crecimiento para el año 2016 en un 2.5% (± 1.7). El crecimiento se basará casi en exclusiva en factores internos, particularmente en el Consumo privado e Inversión. Estos aportarán 2.5 puntos porcentuales de crecimiento en 2015 y la misma cifra en 2016.

PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA: DEMANDA

Cuadro IV.1.1

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN ESPAÑA													
Tasas medias y anuales de crecimiento													
		Gasto en Consumo Final		Formación Bruta de Capital Fijo				Demanda Interna (1)	Exportación de Bienes y Servicios	Importación de Bienes y Servicios	Demanda Externa (1)	PIB real (2)	
				Activos fijos materiales									
		Privado	AAPP	Construcción	Bs. equipo y activos cultivados								
TASAS ANUALES MEDIAS	2010	0.3	1.5	-10.1	5.1	-6.1	-4.9	-0.3	9.4	6.9	0.3	0.0	
	2011	-2.0	-0.3	-10.6	0.8	-7.2	-6.3	-2.5	7.4	-0.8	1.9	-0.6	
	2012	-2.9	-3.7	-9.3	-9.0	-9.2	-8.1	-4.3	1.2	-6.3	2.2	-2.1	
	2013	-2.3	-2.9	-9.2	5.6	-4.2	-3.8	-2.7	4.3	-0.5	1.4	-1.2	
	2014	2.4	0.1	-1.5	11.6	3.6	3.4	2.2	4.2	7.6	-0.8	1.4	
	2015	3.0	0.1	1.4	7.1	3.7	3.4	2.6	4.7	4.7	0.1	2.7 (±1.1)	
	2016	2.8	-1.0	3.1	7.2	4.8	4.3	2.5	4.5	4.2	0.0	2.5 (±1.7)	
TASAS ANUALES	2013	I	-3.8	-4.5	-7.4	-6.2	-7.0	-6.3	-4.3	0.0	-7.3	2.1	-2.2
		II	-3.1	-3.6	-11.4	3.4	-6.4	-5.5	-3.5	7.3	1.3	1.8	-1.7
		III	-2.1	-2.4	-9.7	11.4	-2.6	-2.6	-2.4	4.9	0.5	1.3	-1.0
		IV	-0.1	-1.1	-8.3	14.7	-0.5	-0.5	-0.4	5.1	3.8	0.4	0.0
	2014	I	1.3	0.3	-7.4	15.4	0.7	0.8	1.4	6.4	9.4	-0.8	0.6
		II	2.3	0.3	-0.7	12.7	4.3	3.9	2.3	1.0	4.9	-1.1	1.2
		III	2.7	0.3	0.1	9.5	3.9	3.9	2.7	4.5	8.6	-1.1	1.6
		IV	3.3	-0.5	2.4	9.4	5.5	5.1	2.8	4.7	7.7	-0.8	2.0
	2015	I	3.4	0.0	2.9	8.9	5.4	4.9	3.1	5.5	8.1	-0.7	2.4 (±0.3)
		II	3.0	0.0	1.1	6.7	3.5	3.2	2.5	6.3	6.0	0.2	2.8 (±0.3)
		III	2.9	0.0	1.4	6.5	3.4	3.1	2.4	2.9	1.7	0.4	2.8 (±0.4)
		IV	2.7	0.4	0.1	6.3	2.5	2.4	2.4	4.2	3.4	0.3	2.7 (±0.5)
	2016	I	2.6	-1.0	1.3	6.5	3.5	3.2	2.1	4.6	3.2	0.5	2.6 (±0.8)
		II	2.7	-1.0	3.9	7.0	5.2	4.7	2.4	4.2	4.1	0.1	2.5 (±0.9)
		III	2.8	-1.0	3.5	7.4	5.1	4.6	2.4	4.7	4.7	0.1	2.5 (±1.5)
		IV	2.8	-1.0	3.6	7.7	5.3	4.8	2.5	4.6	4.8	0.0	2.5 (±1.5)

Cuadro IV.1.2

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN ESPAÑA													
Tasas medias y trimestrales de crecimiento													
		Gasto en Consumo Final		Formación Bruta de Capital Fijo				Demanda Interna (1)	Exportación de Bienes y Servicios	Importación de Bienes y Servicios	Demanda Externa (1)	PIB real (2)	
				Activos fijos materiales									
		Privado	AAPP	Construcción	Bs. equipo y activos cultivados								
TASAS ANUALES MEDIAS	2010	0.3	1.5	-10.1	5.1	-6.1	-4.9	-0.3	9.4	6.9	0.3	0.0	
	2011	-2.0	-0.3	-10.6	0.8	-7.2	-6.3	-2.5	7.4	-0.8	1.9	-0.6	
	2012	-2.9	-3.7	-9.3	-9.0	-9.2	-8.1	-4.3	1.2	-6.3	2.2	-2.1	
	2013	-2.3	-2.9	-9.2	5.6	-4.2	-3.8	-2.7	4.3	-0.5	1.4	-1.2	
	2014	2.4	0.1	-1.5	11.6	3.6	3.4	2.2	4.2	7.6	-0.8	1.4	
	2015	3.0	0.1	1.4	7.1	3.7	3.4	2.6	4.7	4.7	0.1	2.7 (±1.1)	
	2016	2.8	-1.0	3.1	7.2	4.8	4.3	2.5	4.5	4.2	0.0	2.5 (±1.7)	
TASAS TRIMESTRALES	2013	I	-0.8	-0.5	-1.9	1.3	-0.8	-0.8	-1.2	-1.2	-4.1	0.8	-0.3
		II	0.0	-0.3	-5.5	6.3	-1.4	-1.0	-0.1	6.1	6.5	0.0	-0.1
		III	0.4	-0.2	-0.3	4.7	1.6	1.2	0.4	0.5	1.4	-0.3	0.1
		IV	0.3	-0.1	-0.9	1.7	0.1	0.2	0.4	-0.2	0.2	-0.1	0.3
	2014	I	0.6	1.0	-0.9	2.0	0.3	0.4	0.6	0.1	1.1	-0.3	0.3
		II	1.0	-0.4	1.3	3.8	2.2	2.0	0.9	0.7	2.1	-0.4	0.5
		III	0.8	-0.1	0.5	1.7	1.2	1.1	0.7	3.9	5.0	-0.2	0.5
		IV	0.9	-1.0	1.4	1.6	1.6	1.4	0.5	0.0	-0.6	0.2	0.7
	2015	I	0.7	0.0	-0.4	1.5	0.2	0.2	0.9	0.8	1.4	-0.2	0.7 (±0.3)
		II	0.6	-0.4	-0.4	1.6	0.4	0.4	0.4	1.6	0.1	0.5	0.8 (±0.3)
		III	0.7	-0.2	0.8	1.6	1.1	1.0	0.6	0.6	0.8	-0.1	0.5 (±0.4)
		IV	0.7	-0.6	0.1	1.5	0.7	0.6	0.5	1.3	1.0	0.1	0.6 (±0.5)
	2016	I	0.6	0.1	0.8	1.7	1.2	1.0	0.6	1.1	1.2	0.0	0.6 (±0.8)
		II	0.7	-0.4	2.2	2.0	2.1	1.9	0.7	1.2	1.0	0.1	0.7 (±0.9)
		III	0.8	-0.2	0.4	2.0	1.1	1.0	0.6	1.1	1.3	-0.1	0.6 (±1.5)
		IV	0.8	-0.6	0.2	1.8	0.9	0.8	0.5	1.2	1.1	0.0	0.6 (±1.5)

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

*Crecimiento del trimestre de referencia respecto al trimestre inmediatamente anterior

(1) Contribuciones al crecimiento del PIB

(2) Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha observados: 26 de febrero de 2015



PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA: OFERTA

Cuadro IV.1.3

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN ESPAÑA											
Tasas medias y anuales de crecimiento											
		Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	Industria		Construcción	Servicios			Impuestos	PIB real *	
			Industria manufacturera			Servicios de mercado	Admón. Pública, sanidad y educación				
TASAS ANUALES MEDIAS	2010	2.1	0.0	3.6	-14.5	0.9	2.4	1.3	0.1	0.0	
	2011	4.2	-0.9	0.1	-12.7	1.4	0.5	1.1	-5.2	-0.6	
	2012	-12.8	-4.0	-3.8	-14.3	0.5	-0.6	0.2	-4.4	-2.1	
	2013	15.6	-1.1	-1.8	-8.1	-0.9	-1.3	-1.0	-1.5	-1.2	
	2014	3.3	2.3	1.5	-1.2	2.0	0.5	1.6	0.6	1.4	
	2015	-3.6	1.1	1.4	2.9	4.1	1.0	3.3	1.9	2.7 (±1.1)	
	2016	-0.4	1.5	1.9	-0.1	4.1	0.9	3.3	1.7	2.5 (±1.7)	
TASAS ANUALES	2013	I	5.3	-2.9	-3.3	-8.8	-1.4	-1.9	-1.5	-2.9	-2.2
		II	21.9	-1.2	-2.4	-9.6	-1.5	-1.8	-1.6	-1.5	-1.7
		III	17.2	-0.6	-0.9	-8.0	-1.2	-0.9	-1.1	-1.1	-1.0
		IV	18.4	0.4	-0.5	-6.0	0.3	-0.7	0.0	-0.6	0.0
	2014	I	10.3	1.5	0.5	-6.2	1.2	0.2	0.9	0.0	0.6
		II	1.6	2.4	1.9	-1.7	1.7	0.6	1.4	0.5	1.2
		III	5.3	2.3	1.5	0.0	2.1	0.6	1.7	1.1	1.6
		IV	-3.4	3.0	2.1	3.4	2.9	0.5	2.3	1.0	2.0
	2015	I	-4.2	2.0	1.9	3.7	3.4	1.0	2.8	1.6	2.4 (±0.3)
		II	-2.5	1.3	1.3	3.6	4.2	0.7	3.3	1.4	2.8 (±0.3)
		III	-6.0	1.0	1.1	3.6	4.4	0.8	3.5	2.4	2.8 (±0.4)
		IV	-1.7	0.3	1.2	0.6	4.2	1.5	3.5	2.2	2.7 (±0.5)
	2016	I	-0.5	0.4	0.9	1.2	4.3	1.0	3.5	2.0	2.6 (±0.8)
		II	-0.3	1.1	1.5	0.2	4.2	0.8	3.4	1.9	2.5 (±0.9)
		III	-0.4	1.9	2.4	-0.6	4.1	0.9	3.3	2.3	2.5 (±1.5)
		IV	-0.4	2.6	2.8	-1.1	4.0	0.7	3.2	2.3	2.5 (±1.5)

Cuadro IV.1.4

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN ESPAÑA											
Tasas medias y trimestrales de crecimiento											
		Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	Industria		Construcción	Servicios			Impuestos	PIB real *	
			Industria manufacturera			Servicios de mercado	Admón. Pública, sanidad y educación				
TASAS ANUALES MEDIAS	2010	2.1	0.0	3.6	-14.5	0.9	2.4	1.3	0.1	0.0	
	2011	4.2	-0.9	0.1	-12.7	1.4	0.5	1.1	-5.2	-0.6	
	2012	-12.8	-4.0	-3.8	-14.3	0.5	-0.6	0.2	-4.4	-2.1	
	2013	15.6	-1.1	-1.8	-8.1	-0.9	-1.3	-1.0	-1.5	-1.2	
	2014	3.3	2.3	1.5	-1.2	2.0	0.5	1.6	0.6	1.4	
	2015	-3.6	1.1	1.4	2.9	4.1	1.0	3.3	1.9	2.7 (±1.1)	
	2016	-0.4	1.5	1.9	-0.1	4.1	0.9	3.3	1.7	2.5 (±1.7)	
TASAS TRIMESTRALES	2013	I	6.9	0.4	0.1	-0.7	-0.5	-1.2	-0.6	-0.5	-0.3
		II	6.5	-0.2	-0.6	-3.8	-0.2	0.7	0.0	0.4	-0.1
		III	-0.1	0.4	0.6	-1.3	0.5	-0.1	0.3	-1.4	0.1
		IV	4.1	-0.2	-0.6	-0.3	0.4	-0.1	0.3	0.9	0.3
	2014	I	-0.4	1.5	1.1	-0.9	0.4	-0.2	0.3	0.1	0.3
		II	-2.0	0.7	0.8	0.7	0.3	1.0	0.5	1.0	0.5
		III	3.6	0.2	0.2	0.5	0.9	-0.1	0.7	-0.8	0.5
		IV	-4.5	0.5	0.0	3.1	1.2	-0.2	0.8	0.7	0.7
	2015	I	-1.2	0.6	1.0	-0.6	1.0	0.3	0.8	0.7	0.7 (±0.3)
		II	-0.2	0.0	0.1	0.7	1.1	0.8	1.0	0.8	0.8 (±0.3)
		III	-0.1	-0.1	0.0	0.4	1.1	0.0	0.8	0.0	0.5 (±0.4)
		IV	-0.1	-0.2	0.1	0.2	1.0	0.5	0.9	0.4	0.6 (±0.5)
	2016	I	0.0	0.6	0.7	0.0	1.1	-0.3	0.7	0.4	0.6 (±0.8)
		II	-0.1	0.7	0.7	-0.3	1.0	0.6	0.9	0.5	0.7 (±0.9)
		III	-0.2	0.7	0.8	-0.4	0.9	0.1	0.7	0.4	0.6 (±1.5)
		IV	-0.2	0.5	0.6	-0.3	0.9	0.3	0.8	0.4	0.6 (±1.5)

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

*Crecimiento del trimestre de referencia respecto al trimestre inmediatamente anterior

(1) Contribuciones al crecimiento del PIB

(2) Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha observados: 26 de febrero de 2015



ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA

Cuadro IV.1.5

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN ESPAÑA										
Tasas anuales de crecimiento										
		Consumo			Bienes de Equipo	Bienes Intermedios	Energía	Total sin energía	TOTAL *	
		Duradero	No Duradero	Total						
TASAS ANUALES MEDIAS	2011	-11.4	-0.9	-2.0	0.1	-2.7	-2.9	18.6	-2.0	
	2012	-13.6	-3.9	-4.8	-11.0	-8.9	0.9	-7.4	-6.4	
	2013	-12.2	-1.2	-2.2	1.2	-2.6	-2.6	-1.6	-1.7	
	2014	-1.7	2.2	1.9	1.0	3.2	-1.6	1.7	1.4	
	2015	5.2	1.6	1.9	0.9	2.8	-0.9	1.9	1.4 (±2)	
	2016	9.1	2.1	2.7	4.5	4.1	-0.1	3.7	3 (±3)	
	2017	9.8	3.1	3.6	4.7	4.2	0.5	4.1	3.5 (±3)	
TASAS ANUALES	2013	I	-18.1	-6.5	-7.5	-6.7	-9.4	-5.9	-5.9	-7.6
		II	-12.2	-0.8	-1.8	3.5	-1.4	-2.7	-2.7	-0.8
		III	-8.1	0.8	0.0	2.9	-0.2	-0.9	-0.9	0.3
		IV	-9.7	1.8	0.8	5.6	1.2	-0.9	-0.9	1.6
	2014	I	-1.0	4.7	4.3	6.9	4.3	-2.1	-2.1	3.5
		II	-4.0	0.6	0.2	-0.3	0.9	0.7	0.7	0.4
		III	-5.1	2.4	1.8	-1.5	3.8	-1.8	-1.8	1.0
		IV	3.1	1.1	1.3	-0.7	3.9	-3.0	-3.0	0.8
	2015	I	2.2	0.5	0.6	-2.4	2.1	1.2	1.2	0.5
		II	6.4	3.0	3.3	0.6	3.5	-2.3	-2.3	1.7
		III	8.5	2.5	3.0	3.8	3.5	-2.7	-2.7	2.1
		IV	4.0	0.5	0.8	1.9	2.1	0.5	0.5	1.4
	2016	I	5.8	0.0	0.4	2.4	2.1	-1.5	-1.5	1.0
		II	10.0	2.8	3.4	5.5	5.1	0.3	0.3	3.8
		III	9.8	2.5	3.0	4.6	4.5	0.3	0.3	3.3
		IV	10.5	3.2	3.8	5.3	4.7	0.4	0.4	3.8

* Crecimiento del trimestre respecto al trimestre del año anterior

Cuadro IV.1.6

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA							
Tasas anuales de crecimiento							
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Enero	-5.0	4.0	-2.6	-3.6	-0.3	2.3	0.4
Febrero	-2.0	2.5	-3.4	-8.8	2.9	0.5	4.7
Marzo	6.8	0.4	-10.3	-10.4	8.0	0.6	-2.0
Abril	3.0	-5.0	-7.8	6.3	-2.2	-1.1	4.9
Mayo	5.1	-0.2	-4.8	-3.1	0.6	-3.5	3.4
Junio	3.3	-2.4	-7.3	-4.8	2.8	-2.4	3.3
Julio	-2.3	-4.0	-4.5	1.0	1.0	-2.5	-0.4
Agosto	3.5	3.1	-3.5	-4.3	-2.5	-1.5	5.8
Septiembre	-1.1	-1.2	-12.4	3.6	3.7	-4.1	5.2
Octubre	-3.6	-4.7	-0.6	1.1	0.9	-1.3	1.4
Noviembre	3.4	-7.9	-7.8	-0.1	-0.4	1.6	8.3
Diciembre	0.4	-6.3	-10.2	4.1	2.2	1.2	1.4

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 6 de febrero de 2015

Cuadro IV.1.7

DESGLOSE AMPLIO DEL ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA												
Tasas anuales de crecimiento												
			Pesos	2014			Tasas anuales medias					
				May	Jun	Jul	2013	2014	2015	2016		
IPI Total	C Industrias extractivas	05 Extracción de antracita, hulla y lignito	2.6	43.8	-14.0	-25.4	-31.5	1.1	-0.7	-5.2		
		08 Otras industrias extractivas	8.6	-2.6	-4.3	-1.9	-10.8	-1.4	1.0	4.8		
			11.2	2.8	-8.4	-8.8	-14.3	-2.5	-0.6	2.8		
	D Industrias manufactureras	10 Industria de la alimentación	121.3	0.4	5.3	5.2	-0.8	4.2	1.6	1.8		
		11 Fabricación de bebidas	35.1	8.0	6.0	6.5	-3.0	3.6	-0.7	0.7		
		12 Industria del tabaco	3.0	5.4	23.9	6.3	-3.1	-4.2	-1.1	0.6		
		13 Industria textil	11.0	1.6	7.7	6.9	1.1	2.8	7.0	4.2		
		14 Confección de prendas de vestir	13.3	-6.9	-1.8	-3.7	3.6	-7.2	-5.0	-4.4		
		15 Industria del cuero y del calzado	7.6	3.8	8.5	10.6	-2.9	3.1	1.7	2.1		
		16 Industria de la madera y del corcho, excepto muebles, cestería y espartería	14.8	6.8	10.8	6.6	-3.5	4.5	5.2	8.4		
		17 Industria del papel	27.0	-4.4	0.2	1.3	-1.3	-0.4	2.9	4.1		
		18 Artes gráficas y reproducción de soportes grabados	22.8	-5.6	1.2	-3.6	-10.2	-1.9	0.8	0.5		
		19 Coquerías y refino de petróleo	17.5	-0.3	3.7	-3.6	-0.3	1.2	3.3	4.8		
		20 Industria química	59.8	1.6	4.5	4.3	-1.2	4.4	3.3	4.2		
		21 Fabricación de productos farmacéuticos	32.6	-1.3	-2.0	-2.3	2.9	-1.6	5.9	6.7		
		22 Fabricación de productos de caucho y plásticos	42.5	1.7	3.6	2.7	1.3	4.7	4.6	5.7		
		23 Fabricación de otros productos minerales no metálicos	51.9	1.5	2.9	0.6	-7.4	1.7	2.0	4.7		
		24 Metalurgia, fabricación de productos de hierro, acero y ferroaleaciones	37.6	2.7	6.4	1.6	-1.6	4.3	4.4	4.8		
		25 Fabricación de productos metálicos, excepto maquinaria y equipo	87.7	-2.7	-5.2	-2.8	-1.5	-1.1	2.1	6.3		
		26 Fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos	14.3	-1.0	19.9	8.5	-6.3	13.1	1.5	-7.7		
		27 Fabricación de material y equipo eléctrico	32.4	1.7	4.4	1.2	-5.4	3.1	4.9	7.7		
		28 Fabricación de maquinaria y equipo n.c.o.p.	42.1	-6.3	-4.2	-6.3	1.1	-5.6	-6.2	-0.4		
		29 Fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques	64.9	8.8	13.1	12.9	6.4	7.8	2.0	2.8		
		30 Fabricación de otro material de transporte	27.5	-4.5	-11.9	-6.9	-9.5	-1.2	2.2	1.7		
		31 Fabricación de muebles	18.7	-10.0	-1.7	-1.9	-14.1	-2.5	3.0	6.3		
		32 Otras industrias manufactureras	11.0	-3.2	7.1	1.1	6.9	4.3	9.2	6.2		
		33 Reparación e instalación de maquinaria y equipo	23.5	-3.5	-2.3	1.7	-3.5	0.1	7.3	4.2		
					819.7	0.3	2.9	2.1	-1.4	2.1	2.3	3.5
		D Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado			143.9	0.0	1.0	-4.7	-3.9	-2.6	0.6	2.2
		E Suministro de agua, actividades de saneamiento, gestión de residuos y descontaminación			25.1	10.7	7.3	1.7	3.9	-2.0	-12.0	-12.2
					999.89	0.6	2.8	1.0	-1.7	1.4	1.4	3.0

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 6 de febrero de 2015

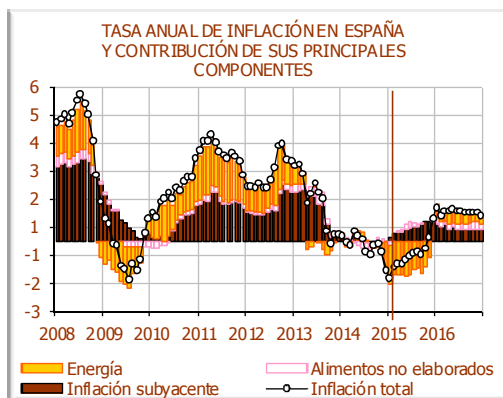


IV.2. INFLACIÓN

La caída anual del IPC español en enero fue del 1.3%, dos décimas menos que la previsión del BIAM. En tasa mensual, el índice disminuyó el 1.6%. El error de previsión se debe a una menor bajada de la esperada en la componente energética, a la que contribuye un aumento por encima del previsto de los precios de la electricidad. En segundo término el grupo de Manufacturas cayó algo menos de lo previsto debido al aumento de precios de los automóviles. Por último, la subida del tabaco de las principales marcas registrada en enero ha repercutido también en una cifra de inflación ligeramente mayor de lo previsto. En términos macroeconómicos, el IPC de enero responde a dos tendencias. La primera, y más importante, proviene de factores energéticos. Los precios del crudo y derivados se estabilizaron a final de enero y, a tenor de los indicadores disponibles para el mes de febrero, podrían haber iniciado un proceso de recuperación que conduciría a un nuevo nivel de estabilización. En cualquier caso parece probable que en los próximos meses hasta que no se establezca una tendencia clara, los pronósticos de inflación media anual estarán especialmente sujetos a la variabilidad que los precios del crudo y combustibles le sometan.

Esta variabilidad también aumenta debido al nuevo sistema de fijación de precios de la electricidad doméstica, basado en los precios mayoristas y por tanto más sujeto a circunstancias meteorológicas. Así ha ocurrido en enero, donde la climatología ha permitido menos días de viento por ende, menos producción de electricidad de fuentes eólicas y un encarecimiento en el

Gráfico IV.2.1



Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 13 de febrero de 2015

mercado mayorista de la electricidad, que se acaba trasladando al consumidor.

La otra tendencia, de menor impacto pero sintomática, proviene del mercado del Automóvil. Si este salió de las tasas de inflación anual negativas en marzo, en enero empieza a escalar por encima del 2.5%. Por otro lado, los precios en enero han aumentado respecto a diciembre, hecho poco frecuente. Esta dinámica parece responder a un mejor tono en la demanda, toda vez que la última edición del Plan PIVE –incentivo a la compra mediante el achatarramiento del vehículo usado– se inició el 28 de noviembre y no parece probable que se haya agotado aún.

No obstante el impacto de esta dinámica es muy escaso en la cifra de inflación, interpretándose más bien como una señal en clave futura. Hoy por hoy las expectativas de inflación subyacente se mantienen entre el 1.1% como máximo y el 0.1% como mínimo para 2015 (Ver Cuadro IV.2.5).

Cuadro IV.2.1

INFLACIÓN EN ESPAÑA						
IPC	Tasas anuales 2015		Tasas anuales medias			
	Enero	Febrero	2014	2015	2016	2017
Subyacente 81.41%	0.2	0.3 (±0.19)	0.0	0.6 (±0.52)	0.6 (±0.98)	0.5 (±0.98)
Total 100%	-1.3	-0.9 (±0.19)	-0.2	-0.5 (±0.85)	1.1 (±1.43)	0.8 (±1.43)

Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 13 de febrero de 2015

Esta evolución de los precios no indica una situación de deflación. La bajada de los precios internacionales del crudo es un factor impulsor de la demanda y los reajustes de plantillas con trabajadores con salarios más bajos puede ser uno de los factores que ha llevado a una reducción de la tasa de ahorro que no es tampoco un síntoma deflacionista.

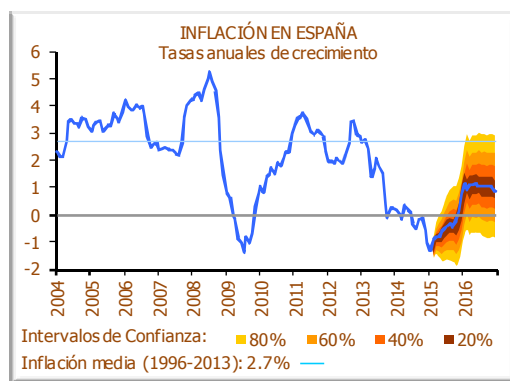


(Ver Cuadro IV.2.1).

Seguimos previendo un entorno de inflación muy baja, donde aún en el año 2016, con aportación positiva de los factores energéticos, la probabilidad de superar el 2.0% de inflación media anual es del 20% (Ver Cuadro IV.2.5).

Las previsiones de crecimiento del PIB del BIAM no son compatibles con un escenario deflacionista. La caída del IPC por la caída internacional de los precios del petróleo, lejos de ser un factor deflacionista es un factor impulsor de la demanda y un ejemplo de ello estaría en la subida de precios de los automóviles. El actual panorama general de precios responde en gran medida a la dinámica de reducción salarial que se ha producido y al proceso de sustitución de trabajadores con mayores salarios –y en ciertos casos con mayores cualificaciones– por otros con salarios más bajos. Estos efectos pueden estar tras la bajada de la tasa de ahorro que para los últimos cuatro trimestres sobre los que se tienen datos ha caído del 6.2% al 4.4%. Una menor tasa de ahorro no es tampoco reflejo de deflación. Cabe destacar, en cuanto al terreno metodológico, que el INE en febrero actualiza las nuevas ponderaciones en base a las cuales se calcula el índice. Pueden consultarse en el Cuadro IV.2.7. Los cambios en el peso de los grupos responden a la variación en el patrón de consumo de los hogares españoles.

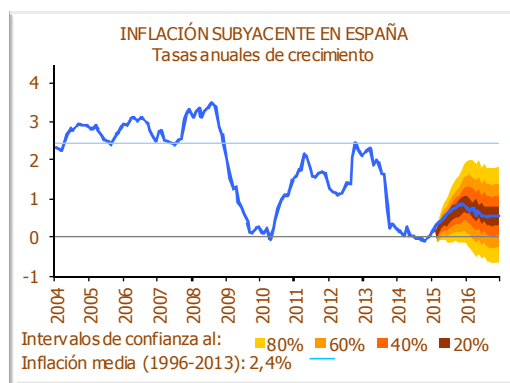
Gráfico IV.2.2



Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 13 de febrero de 2015

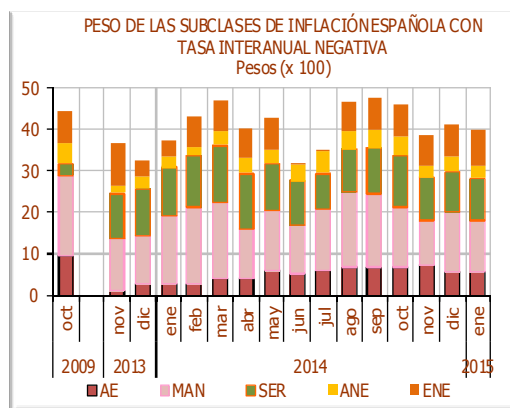
Gráfico IV.2.3



Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 13 de febrero de 2015

Gráfico IV.2.4



Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 13 de febrero de 2015

Cuadro IV.2.2

PONDERACIÓN DE SUBCLASES CON TASAS ANUALES DE INFLACIÓN NEGATIVA ¹ EN ESPAÑA																	
Pesos x 1000																	
Grupo Especial	2009	2013			2014												2015
	Oct ²	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene
ALIMENTOS ELABORADOS	96.0	14.2	29.4	27.3	29.1	40.9	41.5	60.4	52.4	61.4	69.4	69.4	69.4	72.8	71.6	56.7	55.0
BIENES IND. NO ENERGÉTICOS	195.1	122.6	118.7	171.3	184.4	183.1	117.3	142.7	118.3	145.7	180.6	174.2	143.4	125.6	110.8	142.7	126.4
SERVICIOS	26.3	112.2	112.8	116.1	124.3	137.6	135.6	114.4	106.3	87.7	101.6	112.0	126.1	101.8	101.3	97.8	100.7
IPC SUBYACENTE	317.3	249.0	260.9	314.7	337.8	361.5	294.3	317.5	277.1	294.7	351.6	355.6	338.9	300.2	283.7	297.2	282.1
ALIMENTOS NO ELABORADOS	49.4	17.2	30.8	28.6	21.1	35.4	35.0	35.0	37.2	52.9	43.3	45.8	44.9	30.5	28.0	38.7	28.9
IPC NO ENERGÉTICO	366.7	266.3	291.6	343.4	358.9	397.0	329.3	352.5	314.2	347.7	394.9	401.4	383.8	330.7	311.8	335.8	311.0
ENERGÍA	78.1	107.8	38.7	38.7	74.4	74.4	74.4	74.4	5.3	5.3	74.4	74.4	74.4	74.4	74.4	74.4	89.4
IPC TOTAL	444.8	374.0	330.3	382.1	433.2	471.3	403.7	426.8	319.5	353.0	469.3	475.8	458.2	405.1	386.1	410.2	400.4

¹ También se consideran grupos con inflación negativa aquellos cuya tasa interanual de inflación no superó el impacto que en ellos tuvieron los incrementos tributarios de 2012.

² Octubre de 2009: mes con mayor peso de subclases con tasas negativas.

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 13 de febrero de 2015

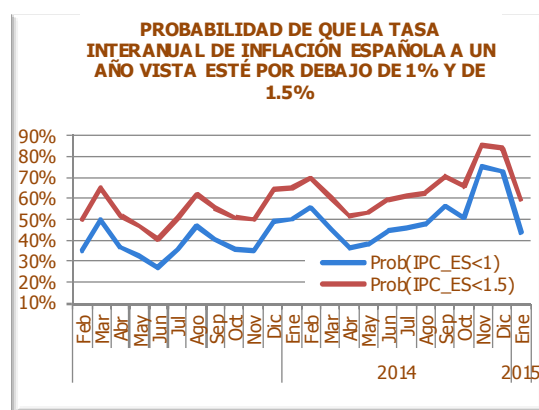
Cuadro IV.2.3

PROBABILIDADES DE QUE LAS PREDICCIONES DEL IPC TOTAL ANUAL DE ESPAÑA ESTÉN POR DEBAJO DE 1% y 1.5%			
		Prob (IPC_ES<1)	Prob (IPC_ES<1.5)
2015	Enero		
	Febrero	99,99%	99,99%
	Marzo	99,99%	99,99%
	Abril	99,99%	99,99%
	Mayo	99,64%	99,98%
	Junio	97,83%	99,65%
	Julio	95,21%	98,82%
	Agosto	92,41%	97,54%
	Septiembre	92,00%	97,08%
	Octubre	86,62%	94,05%
	Noviembre	77,16%	87,85%
	Diciembre	56,63%	71,49%
2106	Enero	43,96%	59,02%
	Febrero	51,17%	65,18%
	Marzo	46,28%	60,30%
	Abril	46,55%	60,48%
	Mayo	44,97%	58,88%
	Junio	47,48%	61,35%
	Julio	47,55%	61,18%
	Agosto	48,58%	61,89%
	Septiembre	48,05%	61,13%
	Octubre	47,82%	60,92%
	Noviembre	48,51%	61,58%
	Diciembre	51,78%	64,66%

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fechas: 13 de febrero de 2015

Gráfico IV.2.5



Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 13 de febrero de 2015

Cuadro IV.2.4

INFLACIÓN EN LOS COMPONENTES DE UN DESGLOSE AMPLIO DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO EN ESPAÑA									
Tasas anuales medias									
				Pesos ¹ 2014	2011	2012	2013	2014	2015 2016
Inflación Total del IPC	Inflación Subyacente	Alimentos elaborados	AE sin tabaco y sin grasas	12.0	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2 0.2
			Aceites y Grasas	0.6	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3 0.3
			Tabaco	2.0	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9 1.9
				14.5	3.8	3.1	3.2	0.3	0.6 0.6
		Bienes industriales no energéticos	Automoviles	4.7	2.9	1.2	-2.0	0.8	3.9 0.0
			Calzado	1.7	0.6	0.5	0.4	0.6	0.1 0.0
			Vestido	5.9	0.1	0.2	-0.1	-0.1	0.1 0.0
			Resto	14.3	0.1	1.0	1.7	-1.1	-0.7 0.0
				26.6	0.6	0.8	0.6	-0.4	0.3 0.3
		Servicios	Correo	0.0	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5 1.5
			Cultura	1.8	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2 -0.2
			Enseñanza no universitaria	1.0	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3 2.3
			Hoteles	0.7	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4 1.4
			Medicina	2.7	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8 2.8
			Menaje	2.1	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6 0.6
			Restaurantes	10.6	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1 1.1
			Teléfono	3.4	-1.3	-1.3	-1.3	-1.3	-1.3 -1.3
			Transporte	5.8	1.2	1.2	1.2	1.2	1.3 1.3
			Turismo	1.4	2.4	2.0	1.9	2.1	2.2 2.6
			Universidad	0.6	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0 3.0
			Vivienda	5.9	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7 0.7
			Resto	3.4	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6 1.6
				39.5	1.8	1.5	1.4	0.1	0.8 0.8
				80.6	1.7	1.6	1.4	0.0	0.6 0.6
	Inflación Residual	Alimentos no elaborados	Carnes	2.6	0.7	2.5	1.7	0.0	0.7 0.0
			Frutas	1.4	1.0	4.6	9.8	-4.6	-5.1 0.0
			Huevos	0.2	-1.8	7.4	10.7	-3.3	-2.7 0.0
			Legumbres	0.9	-0.4	0.6	0.4	-1.0	3.8 0.0
			Moluscos	0.6	6.5	1.6	0.0	4.3	2.7 0.0
			Patatas	0.3	13.6	-11.4	18.7	0.2	-9.9 0.0
			Pescados	1.2	1.6	2.9	0.1	1.2	2.4 0.0
				7.2	1.8	2.3	3.4	-1.0	0.7 0.7
		Energía	Carburantes	6.8	3.1	3.0	2.8	2.7	2.6 2.5
			Combustibles	0.5	3.5	3.2	3.0	2.8	2.6 2.4
			Electricidad y Gas	4.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0 0.0
				12.2	15.7	8.9	0.0	-0.8	-8.1 -8.1
				19.4	10.4	6.5	1.3	-0.9	-4.8 -4.8
				100.0	3.2	2.4	1.4	-0.2	-0.5 -0.5

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 13 de febrero de 2015

Cuadro IV.2.5

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN ESPAÑA												
Tasas anuales de crecimiento												
		Índice de Precios al Consumo										
		Subyacente					Residual				TOTAL 100% Intervalo de confianza 80% *	
		Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes Industriales no energéticos	Servicios	TOTAL	Intervalo de confianza 80% *	Alimentos no elaborados	Energía	TOTAL		
Pesos 2014		13.1%	2.0%	26.3%	39.8%	81.4%		6.7%	12.1%	18.6%		
TASA MEDIA ANUAL	2007	3.0	8.8	0.7	3.9	2.7		4.7	1.7	3.2	2.8	
	2008	6.9	3.5	0.3	3.9	3.2		4.0	11.9	8.5	4.1	
	2009	-0.7	11.7	-1.3	2.4	0.8		-1.3	-9.0	-5.4	-0.3	
	2010	-1.7	15.0	-0.5	1.3	0.6		0.0	12.5	7.6	1.8	
	2011	1.5	13.3	0.6	1.8	1.7		1.8	15.7	10.4	3.2	
	2012	2.4	7.2	0.8	1.5	1.6		2.3	8.9	6.5	2.4	
	2013	2.5	7.3	0.6	1.4	1.4		3.4	0.0	1.3	1.4	
	2014	0.0	2.2	-0.4	0.1	0.0		-1.0	-0.8	-0.9	-0.2	
	2015	0.4	1.8	0.3	0.8	0.6	± 0.52	0.7	-8.1	-4.8	-0.5 ± 0.85	
	2016	0.2	1.9	-0.1	1.1	0.6	± 0.98	2.8	3.3	3.0	1.1 ± 1.43	
2017	0.2	1.9	-0.2	1.1	0.5	± 0.98	2.2	1.9	2.0	0.8 ± 1.43		
TASAS ANUALES (Crecimiento del mes respecto al mismo mes del año anterior)	2014	Enero	1.3	3.8	-0.3	-0.1	0.2		0.9	0.0	0.3	0.2
		Febrero	1.0	3.4	-0.4	0.0	0.1		1.2	-1.7	-0.7	0.0
		Marzo	0.8	3.4	-0.3	-0.2	0.0		0.0	-1.4	-0.9	-0.1
		Abril	0.4	3.4	-0.4	0.5	0.3		-0.5	1.6	0.9	0.4
		Mayo	0.1	3.1	-0.5	0.2	0.0		-2.7	3.0	1.0	0.2
		Junio	-0.2	3.1	-0.5	0.3	0.0		-3.8	2.6	0.3	0.1
		Julio	-0.2	1.2	-0.4	0.2	0.0		-5.2	0.3	-1.7	-0.3
		Agosto	-0.4	1.0	-0.4	0.2	0.0		-5.4	-0.9	-2.5	-0.5
		Septiembre	-0.4	1.1	-0.3	0.1	-0.1		-1.5	0.0	-0.6	-0.2
		Octubre	-0.4	1.0	-0.3	0.1	-0.1		1.7	-1.1	-0.1	-0.1
		Noviembre	-0.4	1.1	-0.3	0.2	-0.1		1.2	-3.2	-1.7	-0.4
		Diciembre	-0.4	1.0	-0.2	0.3	0.0		-0.4	-8.5	-5.6	-1.0
	2015	Enero	-0.4	1.5	-0.1	0.5	0.2		-1.7	-11.4	-7.2	-1.3
		Febrero	-0.1	1.5	0.1	0.5	0.3	± 0.19	-0.5	-9.0	-5.9	-0.9 ± 0.19
		Marzo	0.0	1.8	0.1	0.6	0.4	± 0.31	0.8	-9.6	-5.9	-0.8 ± 0.37
		Abril	0.3	1.8	0.2	0.5	0.4	± 0.40	1.0	-9.8	-5.9	-0.8 ± 0.55
		Mayo	0.4	2.1	0.3	0.6	0.5	± 0.49	2.7	-9.9	-5.4	-0.6 ± 0.77
		Junio	0.7	2.1	0.5	0.5	0.6	± 0.58	3.1	-9.5	-5.0	-0.5 ± 0.93
		Julio	0.7	1.6	0.4	0.7	0.7	± 0.65	1.1	-8.4	-4.9	-0.4 ± 1.06
		Agosto	0.7	1.5	0.4	0.8	0.7	± 0.73	0.8	-7.9	-4.7	-0.4 ± 1.18
		Septiembre	0.6	1.8	0.5	0.9	0.8	± 0.79	0.6	-9.0	-5.5	-0.5 ± 1.29
		Octubre	0.6	1.9	0.5	1.1	0.8	± 0.86	-0.7	-7.2	-4.8	-0.2 ± 1.40
		Noviembre	0.6	2.2	0.5	1.1	0.9	± 0.94	-0.2	-4.7	-3.0	0.1 ± 1.50
		Diciembre	0.6	2.2	0.4	1.1	0.8	± 1.02	1.4	0.1	0.6	0.8 ± 1.58
	2016	Enero	0.5	1.9	0.2	1.1	0.8	± 1.10	3.4	4.0	3.0	1.2 ± 1.67
		Febrero	0.4	1.9	0.1	1.0	0.6	± 1.16	2.6	1.9	2.2	0.9 ± 1.75
		Marzo	0.4	1.9	0.1	1.2	0.7	± 1.19	1.7	3.4	2.7	1.1 ± 1.78
		Abril	0.3	1.9	0.1	0.8	0.5	± 1.21	2.4	4.0	3.4	1.1 ± 1.80
		Mayo	0.3	2.0	0.1	1.1	0.6	± 1.21	2.1	4.1	3.3	1.2 ± 1.80
		Junio	0.2	2.0	-0.2	1.0	0.5	± 1.22	2.4	3.8	3.3	1.1 ± 1.82
		Julio	0.2	2.0	-0.3	1.1	0.5	± 1.23	2.8	3.6	3.3	1.1 ± 1.85
		Agosto	0.2	2.0	-0.3	1.1	0.5	± 1.24	2.9	3.4	3.2	1.0 ± 1.89
		Septiembre	0.2	1.9	-0.2	1.1	0.5	± 1.26	3.3	3.1	3.2	1.0 ± 1.93
		Octubre	0.1	1.9	-0.2	1.1	0.5	± 1.26	3.8	2.9	3.2	1.0 ± 1.93
		Noviembre	0.1	1.9	-0.2	1.1	0.5	± 1.26	3.8	2.7	3.1	1.0 ± 1.93
		Diciembre	0.1	1.9	-0.2	1.0	0.5	± 1.26	2.6	2.5	2.6	0.9 ± 1.93

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

* Intervalos de confianza están calculados a partir de errores históricos

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 13 de febrero de 2015



Cuadro IV.2.6

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN ESPAÑA											
Tasas mensuales de crecimiento											
			Índice de Precios al Consumo								TOTAL 10 0 %
			Subyacente				TOTAL	Residual		TOTAL	
			Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes Industriales no energéticos	Servicios		Alimentos no elaborados	Energía		
Pesos 2014			13.1%	2.0%	26.3%	39.8%	81.4%	6.7%	12.1%	18.6%	
TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)	Enero	2013	0.2	3.5	-4.9	-0.3	-1.6	0.7	0.1	0.3	-1.3
		2014	0.1	0.1	-4.7	-0.4	-1.7	0.9	0.0	0.3	-1.3
		2015	0.2	0.6	-4.6	-0.1	-1.6	-0.7	-3.3	-1.6	-1.6
		2016	0.0	0.3	-4.7	-0.2	-1.6	1.2	0.5	0.8	-1.2
	Febrero	2013	0.2	0.4	-0.3	0.2	0.0	-1.1	1.7	0.7	0.2
		2014	-0.1	0.0	-0.4	0.3	0.0	-0.8	0.0	-0.3	0.0
		2015	0.1	0.0	-0.2	0.3	0.1	0.5	2.7	1.1	0.3
		2016	0.1	0.0	-0.3	0.3	0.0	-0.2	0.6	0.3	0.1
	Marzo	2013	0.1	0.0	1.1	0.4	0.6	-0.5	-0.6	-0.6	0.4
		2014	-0.1	0.0	1.2	0.2	0.5	-1.6	-0.3	-0.8	0.2
		2015	0.1	0.3	1.3	0.3	0.6	-0.3	-1.0	-0.7	0.3
		2016	0.0	0.3	1.2	0.5	0.6	-1.2	0.5	-0.1	0.5
	Abril	2013	0.1	0.0	2.9	-0.3	0.8	0.7	-2.7	-1.5	0.4
		2014	-0.3	0.0	2.8	0.4	1.0	0.2	0.3	0.3	0.9
		2015	-0.1	0.0	2.8	0.4	1.1	0.5	0.0	0.2	0.9
		2016	-0.1	0.0	2.9	0.0	0.9	1.2	0.7	0.9	0.9
	Mayo	2013	0.1	0.3	0.7	0.0	0.3	1.6	-1.2	-0.2	0.2
		2014	-0.2	0.0	0.7	-0.3	0.1	-0.7	0.2	-0.1	0.0
		2015	0.0	0.2	0.8	-0.2	0.2	1.0	0.1	0.4	0.2
		2016	0.0	0.3	0.7	0.0	0.2	0.6	0.2	0.3	0.3
	Junio	2013	0.1	0.0	-0.3	0.2	0.0	1.6	0.4	0.8	0.1
		2014	-0.3	0.0	-0.4	0.3	0.0	0.4	0.0	0.2	0.0
		2015	-0.1	0.0	-0.1	0.3	0.1	0.8	0.4	0.6	0.2
		2016	-0.1	0.0	-0.4	0.3	0.0	1.1	0.1	0.5	0.1
	Julio	2013	-0.1	2.7	-4.1	0.5	-1.0	1.6	1.8	1.7	-0.5
		2014	-0.1	0.7	-4.0	0.4	-1.1	0.2	-0.6	-0.3	-0.9
		2015	0.0	0.3	-4.0	0.6	-1.0	-1.7	0.7	-0.2	-0.9
		2016	0.0	0.3	-4.1	0.6	-1.0	-1.3	0.5	-0.2	-0.9
	Agosto	2013	0.1	0.3	-0.4	0.4	0.1	1.0	1.2	1.1	0.3
		2014	0.0	0.2	-0.3	0.4	0.1	0.7	0.0	0.2	0.2
		2015	0.0	0.0	-0.3	0.5	0.1	0.4	0.5	0.4	0.2
		2016	0.0	0.0	-0.3	0.5	0.1	0.4	0.3	0.3	0.2
	Septiembre	2013	0.2	0.0	1.2	-0.8	0.0	-4.0	0.5	-1.1	-0.2
		2014	0.2	0.0	1.3	-0.9	0.0	-0.1	1.4	0.8	0.2
		2015	0.1	0.3	1.3	-0.7	0.1	-0.3	0.2	0.0	0.1
		2016	0.1	0.3	1.4	-0.7	0.1	0.2	0.0	0.1	0.1
	Octubre	2013	0.2	0.0	3.0	-0.4	0.8	-2.0	-0.8	-1.2	0.4
		2014	0.2	0.0	3.0	-0.4	0.8	1.2	-1.9	-0.8	0.5
		2015	0.1	0.0	3.0	-0.2	0.9	-0.2	0.0	-0.1	0.7
		2016	0.1	0.0	3.0	-0.2	0.9	0.2	-0.2	0.0	0.7
	Noviembre	2013	0.1	0.0	1.5	-0.3	0.4	0.1	-0.7	-0.5	0.2
		2014	0.2	0.0	1.5	-0.2	0.4	-0.5	-2.9	-2.0	-0.1
		2015	0.2	0.3	1.5	-0.3	0.4	0.1	-0.2	-0.1	0.3
		2016	0.2	0.3	1.5	-0.3	0.4	0.1	-0.4	-0.2	0.3
	Diciembre	2013	0.0	0.0	-0.6	0.2	-0.1	1.3	0.7	0.9	0.1
		2014	0.0	0.0	-0.5	0.3	0.0	-0.3	-4.8	-3.1	-0.6
		2015	0.0	0.0	-0.6	0.3	0.0	1.4	0.0	0.5	0.1
		2016	0.0	0.0	-0.6	0.3	-0.1	0.2	-0.2	0.0	0.0

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 13 de febrero de 2015



Cuadro IV.2.7

EVOLUCIÓN DE LAS PONDERACIONES ¹ DE LOS DISTINTOS SECTORES EN EL IPC ESPAÑOL											
Pesos x 1000											
				2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Inflación Total del IPC	Inflación Subyacente	Alimentos elaborados	AE sin tabaco y sin grasas	122.6	110.1	114.0	113.3	113.9	114.9	118.6	119.7
			Aceites y Grasas	7.4	6.3	5.7	5.6	5.3	5.5	6.0	5.7
			Tabaco	18.9	18.0	19.9	21.1	21.2	20.5	20.0	19.9
				149.0	134.4	139.6	140.0	140.5	140.8	144.6	145.3
		Bienes industriales no energéticos	Automoviles	61.9	57.9	50.8	49.2	48.3	43.9	44.4	47.2
			Calzado	19.0	19.0	18.6	18.5	18.0	17.7	16.6	16.6
			Vestido	68.4	68.4	67.5	66.7	64.7	62.4	58.7	58.8
			Resto	147.8	156.2	154.8	152.3	148.5	147.6	145.3	143.3
			297.1	301.4	291.8	286.7	279.5	271.6	265.0	266.0	
		Servicios	Correo	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
			Cultura	17.5	19.1	19.2	18.5	18.2	18.5	18.1	18.1
			Enseñanza no universitaria	9.6	8.8	8.7	8.9	9.0	9.0	9.5	9.6
			Hoteles	7.4	7.7	7.5	7.4	7.6	7.6	7.3	7.5
			Medicina	22.5	24.0	25.6	25.9	25.8	25.6	26.8	27.4
			Menaje	17.5	18.6	19.2	20.5	20.5	20.8	21.0	20.8
			Restaurantes	111.3	115.6	112.8	107.8	107.0	106.1	104.9	105.6
			Teléfono	35.7	36.1	38.1	39.0	37.7	37.4	36.5	34.0
			Transporte	53.2	54.5	56.1	57.8	58.2	58.3	58.5	58.0
			Turismo	14.2	14.2	14.8	13.9	14.3	14.2	13.9	14.0
			Universidad	5.0	4.5	4.8	4.9	5.2	5.6	6.0	6.1
			Vivienda	51.3	53.2	56.3	58.0	58.0	58.7	59.0	59.5
		Resto	30.0	32.7	32.8	33.8	33.1	33.5	34.3	33.8	
			375.6	389.2	396.1	396.7	394.7	395.4	396.0	394.5	
			821.7	825.0	827.5	823.4	814.7	807.8	805.7	805.8	
	Inflación Residual	Alimentos no elaborados	Carnes	30.0	26.8	27.2	26.6	26.3	25.9	26.4	26.2
			Frutas	14.4	12.8	13.0	12.6	13.4	13.1	14.4	14.1
			Huevos	1.8	1.7	1.8	1.7	1.7	1.9	2.2	2.1
			Legumbres	9.7	8.5	8.7	8.7	9.1	9.0	9.2	9.5
			Moluscos	6.5	5.7	5.4	5.6	5.6	5.5	5.6	5.7
			Patatas	3.3	3.0	2.8	3.0	3.0	2.9	3.3	3.0
			Pescados	14.8	13.1	12.3	12.2	11.9	11.7	11.8	11.8
			80.5	71.7	71.3	70.3	71.1	70.0	72.9	72.3	
		Energía	Carburantes	57.4	60.2	57.9	59.7	64.5	69.1	69.1	68.0
			Combustibles	4.4	4.8	4.4	5.0	5.1	5.4	5.3	5.1
			Electricidad y Gas	36.0	38.2	38.9	41.6	44.6	47.7	47.1	48.7
				97.8	103.2	101.2	106.3	114.2	122.2	121.5	121.8
			178.3	174.9	172.5	176.6	185.3	192.2	194.3	194.1	
			1000	1000	1000	1000	1000	1000	1000	1000	

1. Las diferencias entre los pesos de esta tabla (agregados provenientes de subclases) y los incluidos en las tablas de tasas interanuales y mensuales (grupos especiales) se derivan de las ligeras discrepancias entre la desagregación del INE por grupos especiales y por subclases.

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 13 de febrero de 2015

ERRORES DE PREDICCIÓN EN ESPAÑA

Gráfico IV.2.6

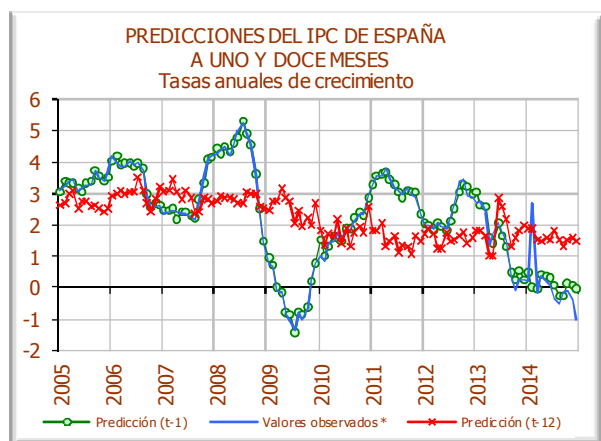
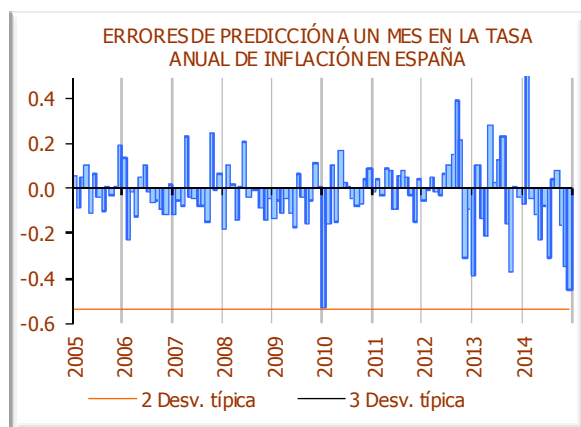


Gráfico IV.2.7



Cuadro IV.2.8

INFLACIÓN EN ESPAÑA Tasas anuales, Enero de 2015				
Índices de Precios al Consumo (IPC)	Pesos 2014	Observado	Predicción	Intervalos de confianza al 80%
Alimentos elaborados	15.13	-0.05	0.14	± 0.47
Bs. Industriales no energéticos	26.42	-0.14	-0.25	± 0.36
Servicios	39.67	0.51	0.45	± 0.32
SUBYACENTE	81.41	0.19	0.12	± 0.29
Alimentos no elaborados	6.64	-0.74	-0.58	± 1.14
Energía	12.14	-11.45	-12.03	± 1.05
RESIDUAL	18.59	-7.69	-7.89	± 0.95
TOTAL	100	-1.32	-1.46	± 0.34

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 13 de febrero de 2015

Cuadro IV.2.9

INFLACIÓN EN ESPAÑA Tasas mensuales, Enero de 2015				
Índices de Precios al Consumo (IPC)	Pesos 2014	Observado	Predicción	Intervalos de confianza al 80%
Alimentos elaborados	15.13	0.22	0.20	± 0.47
Bs. Industriales no energéticos	26.42	-4.62	-4.69	± 0.36
Servicios	39.67	-0.13	-0.19	± 0.32
SUBYACENTE	81.41	-1.53	-1.60	± 0.29
Alimentos no elaborados	6.64	0.48	0.44	± 1.14
Energía	12.14	-3.28	-3.95	± 1.05
RESIDUAL	18.59	-1.95	-2.30	± 0.95
TOTAL	100	-1.61	-1.74	± 0.34

PREDICCIONES DE LA INFLACIÓN POR SUBCLASES EN ESPAÑA¹

En las tablas y gráficos se muestran las tasas anuales observadas de 2010, 2011, 2012, 2013 y 2014 y las previsiones para 2015.

Cuadro IV.2.10

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO POR SUBCLASES EN ESPAÑA									
Tasas anuales medias de crecimiento									
	Pesos 2014	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ALIMENTOS ELABORADOS Y TABACO (AE)									
Arroz	0.9	18.8	16.8	-9.4	1.0	3.9	-0.2	-0.8	1.2
Harinas y cereales	1.7	8.7	0.5	-3.4	3.4	2.0	1.0	-1.1	0.0
Pan	15.2	8.9	0.0	-0.3	0.7	1.1	0.5	-0.3	0.1
Pastelería, bollería y masas cocinadas	10.0	7.5	1.6	-0.1	3.0	3.5	1.8	-0.6	0.2
Pasta alimenticia	1.2	18.5	-5.8	-1.6	4.6	3.4	-0.3	-0.7	6.1
Charcutería	17.4	3.3	0.4	0.0	1.0	2.4	2.0	1.3	0.8
Preparados de carne	3.4	4.8	2.3	-0.8	1.3	4.8	1.9	0.4	0.4
Pescado en conserva y preparados	7.2	5.3	0.7	0.0	4.2	4.9	3.9	1.0	0.7
Leche	9.3	15.6	-8.3	-5.2	-0.3	2.1	3.0	2.7	-1.7
Otros productos lácteos	7.4	7.6	-2.2	-3.3	5.6	3.4	-2.8	-1.4	-1.1
Quesos	7.0	10.0	-0.4	-0.2	0.9	2.6	-0.4	2.2	0.7
Frutas en conserva y frutos secos	2.8	2.1	0.4	-1.4	0.9	4.1	2.8	5.5	1.5
Legumbres y hortalizas secas	0.9	10.8	-1.0	-0.8	4.9	6.0	4.6	-0.5	-0.9
Legumbres y hortalizas congeladas y en conserva	3.5	7.8	0.7	-1.0	1.6	3.1	2.9	1.7	-0.1
Azúcar	1.1	0.3	-6.9	-9.0	19.4	4.9	0.3	-9.3	-14.0
Chocolates y confituras	5.3	5.3	0.5	-0.1	1.8	2.2	0.4	0.1	1.2
Otros productos alimenticios	3.7	8.7	4.2	0.2	2.4	2.4	2.2	-0.1	-2.1
Café, cacao e infusiones	3.6	7.1	1.3	-0.1	10.1	5.7	-0.4	-1.5	0.6
Agua mineral, refrescos y zumos	8.0	4.0	3.0	-2.3	0.6	2.0	1.4	0.1	0.8
Espirituosos y licores	1.4	4.5	1.9	1.7	1.6	-0.2	0.6	1.5	0.4
Vinos	3.4	4.7	0.1	-0.8	0.5	3.8	5.5	-3.6	-1.5
Cerveza	3.2	5.5	4.3	0.7	2.2	2.7	0.6	1.8	1.5
Tabaco	20.0	3.5	11.7	15.0	13.3	7.2	7.3	2.2	1.8
Mantequilla y margarina	0.6	16.2	0.7	-1.6	7.3	3.7	0.5	-3.9	-3.0
Aceites	5.4	1.1	-12.4	-2.8	-0.3	4.9	17.6	-9.1	9.6
INFLACIÓN DE AE EN ESPAÑA									
Desviación estándar (σ)*	0.95	0.95	0.95	0.95	0.95	0.95	0.95	0.95	1.0
INFLACIÓN TOTAL EN ESPAÑA									
	4.1	-0.3	1.8	3.2	2.4	1.4	-0.2	-0.5	
* Para las tasas observadas (2008-2014) la desviación estándar s corresponde al error a un año vista y para las predicciones al número de periodos faltantes para conocer el datos observado									

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO POR SUBCLASES EN ESPAÑA									
Tasas anuales medias de crecimiento									
	Pesos 2014	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
BIENES INDUSTRIALES NO ENERGÉTICOS (BINE)									
Prendas exteriores de hombre	19.0	0.1	-2.0	-0.5	0.5	0.9	-0.3	-0.7	-0.5
Prendas interiores de hombre	1.3	1.2	0.0	0.9	1.3	2.2	0.3	-0.5	-1.0
Prendas exteriores de mujer	25.0	0.5	-2.3	-1.5	-0.2	-0.5	-0.5	-2.1	-1.7
Prendas interiores de mujer	2.2	1.4	0.0	0.9	1.7	1.5	0.4	0.1	-0.3
Prendas de vestir de niño y bebé	9.6	0.6	-1.4	-0.2	0.1	-0.4	0.4	-0.6	-0.6
Calzado de hombre	5.8	1.3	0.0	0.1	0.5	0.5	0.2	0.3	-0.2
Calzado de mujer	7.8	1.6	-0.7	1.0	0.8	0.9	0.4	1.1	0.5
Calzado de niño y bebé	3.0	1.3	-0.5	0.1	0.5	0.2	0.2	0.1	-0.3
Automóviles	40.9	-0.5	-4.1	-1.2	3.0	1.5	-2.5	0.9	4.1
Otros vehículos	1.9	-2.4	1.0	0.0	1.2	1.3	1.2	0.3	0.8
Repuestos y accesorios de mantenimiento	1.6	4.6	-0.7	1.3	2.5	2.3	0.1	-1.2	1.9
Materiales para la conservación de la vivienda	2.3	5.1	3.0	1.4	2.4	2.1	1.7	-0.1	0.5
Distribución de agua	10.9	4.9	5.7	2.1	2.6	7.1	5.1	3.0	2.7
Muebles	12.3	3.9	1.1	1.1	1.8	0.9	0.8	-0.5	0.5
Otros enseres	2.0	2.7	0.5	0.4	2.2	1.1	0.7	-0.4	0.2
Artículos textiles para el hogar	5.6	2.2	0.5	0.2	2.0	-1.1	0.2	-2.2	-1.8
Frigoríficos, lavadoras y lavavajillas	3.8	-1.9	-1.0	-1.8	-2.2	-2.9	0.0	-4.8	-5.0
Cocinas y hornos	1.2	-0.8	0.1	-1.6	-1.4	-1.7	-0.1	-3.2	-2.4
Aparatos de calefacción y aire acondicionado	2.2	-0.5	0.8	0.7	-1.0	-0.6	0.6	-3.4	-2.0
Otros electrodomésticos	1.2	-0.2	0.5	0.5	-1.3	-0.1	0.6	-1.9	-1.1
Cristalería, vajilla y cubtería	0.9	3.1	2.6	1.9	3.4	2.1	1.9	-0.7	-0.3
Otros utensilios de cocina y menaje	1.1	3.7	2.6	2.2	2.2	1.6	1.4	0.0	0.2
Herramientas y accesorios para casa y jardín	2.4	3.0	1.9	2.3	2.8	1.5	0.9	-0.3	0.1
Artículos de limpieza para el hogar	12.9	1.7	1.9	-0.8	0.0	2.2	0.9	-0.4	0.3
Otros artículos no duraderos para el hogar	3.9	2.7	1.4	1.1	2.9	2.2	1.0	-0.2	-0.3
Medicamentos y otros productos farmacéuticos	9.7	-6.5	-6.3	-5.3	-6.0	16.7	18.9	0.7	-0.1
Material terapéutico	6.3	3.6	1.0	0.0	-0.7	-2.9	-3.1	-1.4	0.1
Equipos de imagen y sonido	4.7	-12.7	-13.7	-8.6	-10.9	-13.8	-6.3	-8.1	-7.9
Equipos fotográficos y cinematográficos	1.0	-18.0	-18.5	-14.0	-14.5	-17.1	-6.8	-12.6	-14.7
Equipos informáticos	3.5	-21.5	-13.3	-6.1	-11.5	-13.7	-4.1	-11.0	-13.5
Soporte para el registro de imagen y sonido	1.8	-0.9	-0.4	-0.1	-1.3	-7.9	-5.7	-3.1	-1.9
Juegos y juguetes	5.5	-0.4	-1.8	-2.5	-3.0	-3.5	-2.0	-3.7	-1.9
Otros artículos recreativos y deportivos	0.9	1.1	-0.6	-0.1	-0.2	-1.3	0.2	-3.9	-1.4
Floristería y mascotas	6.2	5.3	2.8	2.1	2.1	3.3	3.0	0.4	0.1
Libros de texto y entretenimiento	7.1	2.0	2.2	1.2	3.0	0.4	0.5	0.2	0.3
Prensa y revistas	6.7	2.2	3.6	2.6	2.5	2.8	1.2	1.1	0.8
Material de papelería	2.5	3.7	3.2	1.7	2.7	2.4	2.5	0.2	0.6
Artículos para el cuidado personal	18.1	2.2	0.8	0.0	1.0	0.2	-0.2	-0.8	-0.2
Joyería, bisutería y relojería	3.2	11.1	7.5	12.5	15.2	12.9	1.0	-5.6	-0.1
Otros artículos de uso personal	2.8	1.1	-0.6	0.4	0.3	-0.6	0.2	-1.4	-1.8
INFLACIÓN DE BINE EN ESPAÑA									
Desviación estándar (σ)*	0.51	0.51	0.51	0.51	0.51	0.51	0.51	0.51	0.5
INFLACIÓN TOTAL EN ESPAÑA									
	4.1	-0.3	1.8	3.2	2.4	1.4	-0.2	-0.5	
* Para las tasas observadas (2008-2014) la desviación estándar s corresponde al error a un año vista y para las predicciones al número de periodos faltantes para conocer el datos observado									

* Para las tasas observadas (2008-2014) la desviación estándar s corresponde al error a un año vista y para las predicciones al número de periodos faltantes para conocer el datos observado

Cuadro IV.2.11

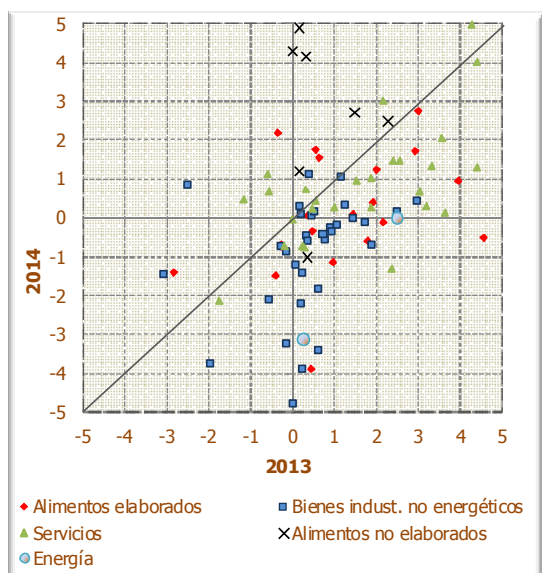
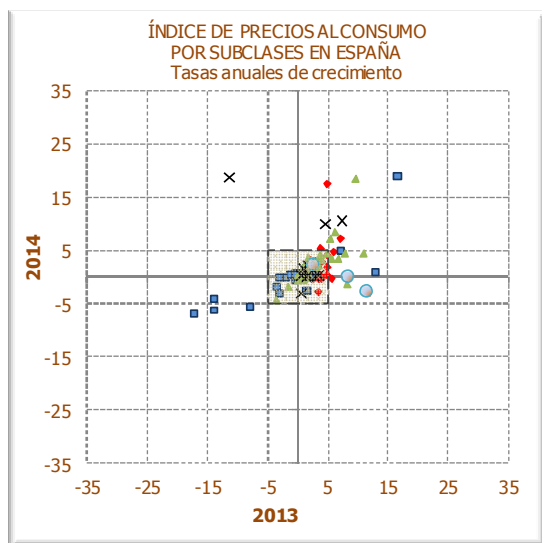
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO POR SUBCLASES EN ESPAÑA									
Tasas anuales medias de crecimiento									
	Pesos 2014	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
SERVICIOS (SER)									
Servicios de mantenimiento y reparaciones	21.1	4.8	4.1	2.8	2.6	3.0	1.9	0.3	0.4
Otros servicios relativos a los vehículos	3.3	3.3	1.3	-0.4	0.5	1.2	2.4	-1.3	-2.0
Transporte por ferrocarril	2.1	3.7	5.5	4.9	3.3	8.3	-1.1	0.5	1.5
Transporte por carretera	6.8	4.2	5.3	1.7	2.8	6.8	3.6	2.1	1.6
Transporte aéreo	3.5	13.7	3.0	0.6	5.4	7.9	4.3	5.0	6.7
Otros servicios de transporte	2.9	7.3	7.0	5.5	2.5	10.9	4.4	1.3	2.7
Seguros de automóvil	18.6	2.0	1.3	1.8	2.8	0.8	-0.6	0.7	0.1
Restaurantes, bares y cafeterías	102.2	4.7	2.2	1.3	1.6	0.9	0.6	0.4	0.7
Hoteles y otros alojamientos	7.3	4.2	-1.4	0.2	1.3	0.1	-0.6	1.1	1.3
Viaje organizado	13.9	4.5	0.2	-4.6	3.3	5.7	3.3	1.3	2.6
Universidad	6.0	5.2	5.3	3.3	3.4	9.7	18.3	3.0	1.8
Correos	0.2	2.8	2.8	4.5	3.6	3.2	0.3	0.3	10.0
Teléfono	36.5	0.6	0.1	-0.4	-0.7	-3.6	-4.3	-6.0	-2.0
Alquiler de vivienda	27.3	4.2	3.1	1.1	1.0	0.5	-0.2	-0.7	-0.6
Servicios para la conservación de la vivienda	9.3	5.1	1.4	0.4	0.9	0.2	0.3	-0.7	-0.6
Recogida de basura, alcantarillado y otros	22.4	3.4	3.8	3.0	2.7	2.5	2.6	1.5	1.8
Servicios médicos y paramédicos no hospitalarios	5.0	4.9	2.2	1.4	1.5	0.7	0.3	0.7	3.2
Servicios dentales	10.5	3.2	2.4	1.3	0.9	0.6	1.0	0.3	1.9
Servicios hospitalarios	1.2	3.4	0.9	-0.8	0.1	-1.6	-1.8	-2.1	-1.5
Seguros médicos	10.2	4.7	6.9	5.6	5.1	3.7	4.2	5.1	4.6
Servicios recreativos y deportivos	8.0	1.7	2.1	1.1	1.5	1.8	0.2	-0.7	-1.2
Servicios culturales	10.1	3.6	3.1	1.6	1.3	5.3	7.2	-1.0	-1.4
Educación	9.5	3.4	2.5	2.1	1.9	2.0	1.9	1.0	1.5
Reparación de calzado	0.2	6.2	4.2	3.5	3.9	2.5	2.4	1.4	2.3
Servicio doméstico y otros servicios para el hogar	13.0	4.8	3.0	1.9	1.7	1.4	1.5	0.9	1.3
Seguros para la vivienda	7.8	3.5	4.4	3.6	4.2	3.3	2.2	3.0	2.0
Servicios para el cuidado personal	15.9	4.0	1.4	1.4	1.7	1.7	3.6	0.1	0.7
Servicios sociales	4.0	4.6	4.0	2.5	2.0	1.4	0.5	0.2	1.4
Otros seguros	6.8	3.9	4.5	2.6	3.4	5.0	4.4	4.0	3.8
Servicios financieros	0.5	4.7	3.6	5.1	4.3	1.6	0.0	0.0	0.5
Otros servicios	6.6	2.2	2.2	0.6	1.3	6.2	8.4	0.7	2.2
Reparación de electrodomésticos	1.1	4.3	4.2	2.9	3.7	4.2	3.0	0.7	0.8
INFLACIÓN DE SER EN ESPAÑA									
Desviación estándar (σ)*	0.37	0.37	0.37	0.37	0.37	0.37	0.37	0.37	0.4
INFLACIÓN TOTAL EN ESPAÑA									
	4.1	-0.3	1.8	3.2	2.4	1.4	-0.2	-0.5	
* Para las tasas observadas (2008-2014) la desviación estándar s corresponde al error a un año vista y para las predicciones al número de periodos faltantes para conocer el datos observado									

* Para las tasas observadas (2008-2014) la desviación estándar s corresponde al error a un año vista y para las predicciones al número de periodos faltantes para conocer el datos observado

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO POR SUBCLASES EN ESPAÑA									
Tasas anuales medias de crecimiento									
	Pesos 2014	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ALIMENTOS NO ELABORADOS (ANE)									
Carne de ternera y ajíjo	8.3	4.0	1.7	0.5	1.6	3.5	0.3	4.1	1.6
Carne de porcino	5.9	1.6	-3.8	-2.1	2.3	1.8	2.3	2.5	0.0
Carne de ovino	2.5	5.3	1.9	-3.1	1.6	0.7	-3.0	5.1	2.3
Carne de ave	8.3	4.3	-1.9	-4.0	4.3	1.0	1.5	2.7	0.6
Otras carnes y casquería	1.4	7.0	-1.5	-2.6	1.0	1.7	0.2	4.9	3.2
Pescados	11.8	0.8	-3.7	-0.7	1.6	2.9	0.1	1.2	2.4
Crustáceos	5.6	0.2	-2.0	0.1	6.5	1.6	0.0	4.3	2.7
Huevos	2.2	10.5	4.3	-0.3	-1.8	7.4	10.7	-3.3	-2.7
Frutas frescas	14.4	9.4	0.3	-1.2	1.0	4.6	9.8	-4.6	-5.1
Legumbres y hortalizas	9.2	2.4	2.1	1.3	-0.4	0.6	0.4	-1.0	3.8
Papas y sus preparados	3.3	-3.6	-0.3	-4.8	13.6	-11.4	18.7	0.2	-9.9
INFLACIÓN DE ANE EN ESPAÑA		3.1	2.7	3.1	2.5	1.8	2.4	1.8	1.3
Desviación estándar (σ)*		1.55	1.55	1.55	1.55	1.55	1.55	1.55	1.6
INFLACIÓN TOTAL EN ESPAÑA		4.1	-0.3	1.8	3.2	2.4	1.4	-0.2	-0.5

* Para las tasas observadas (2008-2014) la desviación estándar s corresponde al error a un año vista y para las predicciones al número de periodos faltantes para conocer el dato observado

Gráfico IV.2.8

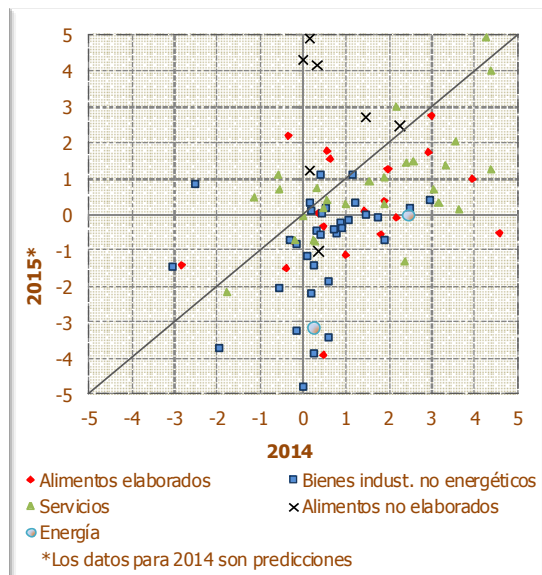
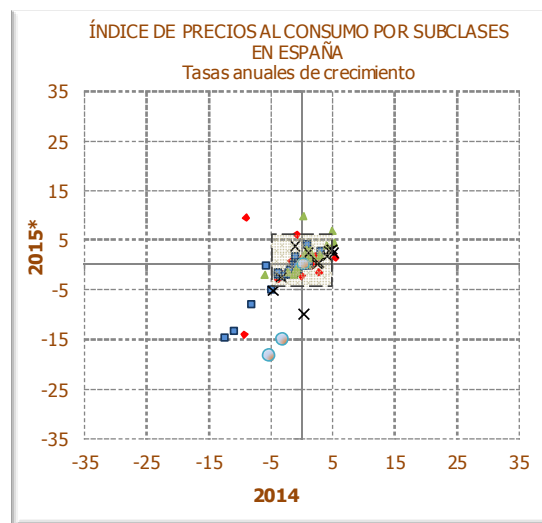


El gráfico inferior aumenta el área gris del gráfico superior

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 13 de febrero de 2015

Gráfico IV.2.9



El gráfico inferior aumenta el área gris del gráfico superior

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 13 de febrero de 2015

IV.3. MERCADO LABORAL

Los datos de afiliación a la seguridad social correspondientes al mes de enero, difundidos el 3 de febrero mostraron un incremento interanual de la afiliación del 2.5%, mismo ritmo que el observado para diciembre de 2014 (Ver Cuadro IV.3.8). No se produjeron sorpresas significativas en ninguno de las modalidades de contratación tal y como muestran los Cuadros IV.3.12 y IV.3.13.

Enero ha mantenido tanto la tendencia en la creación de empleo agregada como en los vectores que la están alimentando desde principios de 2014.

Según el dato de enero la contratación Indefinida a Tiempo Parcial, la contratación Temporal a Tiempo Completo y las afiliaciones al régimen de Autónomos explicaron el 64% de todo el incremento de afiliados desde el mismo mes del año anterior, siendo su peso en el stock total de afiliados tan solo el 38%.

De las tres modalidades citadas, la más dinámica es la Temporal a Tiempo Completo, cuya tasa interanual en enero ascendió al 9.5%, le sigue la contratación Indefinida a Tiempo Parcial, con un incremento anual del 4.8% y en tercer lugar se sitúan los Autónomos con un 2.7% (Ver Cuadros IV.3.7 y IV.3.8).

Dado que las tasas de estos colectivos superan holgadamente el crecimiento medio de las afiliaciones, se prevé que su participación en el total de afiliados se vaya incrementando progresivamente. En este sentido el Gráfico IV.3.2 y el Cuadro IV.3.11 muestran la composición observada y prevista en de los cotizantes a la Seguridad Social en el origen de la serie (2005), al principio de la crisis (2008), en

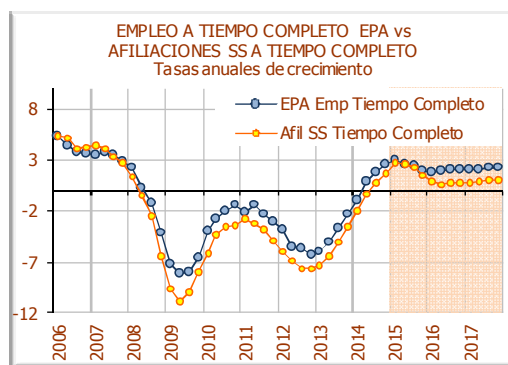
Cuadro IV.3.1

ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA. EMPLEO POR TIPO DE CONTRATO Y TIPO DE JORNADA						
Tasas anuales medias						
	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Asalariados Indefinidos	-3.1	-3.1	0.4	2.2	1.8	1.8
Asalariados Temporal	-11.8	-4.6	5.3	5.5	3.2	3.9
TOTAL ASALARIADOS	-5.3	-3.5	1.5	3.1	2.1	2.3
No asalariados	1.0	0.3	-0.3	1.6	1.8	2.0
TOTAL EMPLEO	-4.3	-2.8	1.2	2.8	2.1	2.2
Empleo Tiempo Completo	-5.3	-4.3	1.1	2.5	2.0	3.9
Empleo Tiempo Parcial	2.3	6.0	1.9	4.1	2.3	3.9

Fuente: MEYSS, INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 3 de febrero de 2015

Gráfico IV.3.1



Fuente: MEYSS, INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 22 de enero de 2015

su punto más bajo (2013), a final de este año y a final del horizonte de previsión (2017).

Al seguir la evolución mostrada en el cuadro y gráfico mencionados, puede observarse el efecto diferencial sobre las diferentes modalidades de afiliación a lo largo de la crisis. Desde 2005 a 2013 la pérdida de afiliados recae especialmente sobre la modalidad de contratación temporal a tiempo completo, que pasó de representar el 21.2% de los afiliados al 11.1%. Debido al menor ritmo de destrucción de empleo, que no por un aumento de los ocupados en esta categoría. Los afiliados con contrato indefinido pasaron a representar un 47.6% del total de afiliados en 2013 desde un 42.2% en 2005. Otra de las modalidades que ganó peso es el empleo temporal a tiempo parcial, que paso a representar un 8.1% desde un 6.4, en este caso si se deba a que los afiliados de esta modalidad aumentaron en el periodo estudiado, a una tasa media anual del 1.9%.

Las tendencias previstas desde 2013 hasta el fin del horizonte de previsión, en 2017 apuntan unas trayectorias bien diferentes. Se espera que aumente de nuevo el peso de la contratación temporal a tiempo completo, que disminuya la participación de empleo indefinido a tiempo completo y que las modalidades parciales ganen en participación.

Comparando las dos fotos fijas entre 2005 y el final del periodo de previsión, se observa que el descenso en la participación de los afiliados con

La contratación indefinida a tiempo parcial, temporal a tiempo completo y las altas de trabajadores autónomos, son las modalidades que empujan el crecimiento de la afiliación a principios de 2015.

El dinamismo de estas categorías hará que a finales de 2015 el peso de los contratados Indefinidos a Tiempo Completo pierda 1.6 puntos en el total de los afiliados. Los contratados Temporales a Tiempo Completo ganarán un punto de cuota, las modalidades de contratación a Tiempo Parcial 0.7 puntos y el trabajo por cuenta propia dos décimas.



contrato Temporal a Tiempo Completo, de nueve puntos, se sustituye con el ascenso de los trabajadores a con contrato Indefinido a Tiempo Parcial, en cinco puntos. Los otros cuatro puntos restantes se los reparten a partes iguales los contratos Temporales a Tiempo Parcial y los Autónomos.

Esta sustitución de cotizantes a Tiempo Completo por cotizantes a Tiempo Parcial y Autónomos tiene el efecto plausible de reducir sensiblemente la base de cotización media, y por tanto los ingresos del sistema de Seguridad Social, hecho que se vería reforzado por el estancamiento de los salarios. En este avance no se está en disposición de dar una cifra del efecto al no disponerse, entre otros datos, de la duración media de la jornada a tiempo parcial, variable sobre la que no se publica información por el momento.

La información de las afiliaciones a la Seguridad Social permite prever la evolución del empleo según la Encuesta de Población Activa, instrumento comparable a nivel internacional y cuyas definiciones de parados, activos y ocupados son comunes, menos sujetas a requisitos registrales propios de cada país.

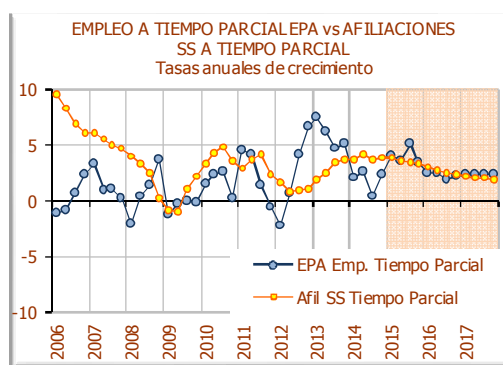
En este sentido los datos de la Seguridad Social, junto con una mejora en la modelización realizada este mes, consistente en mejorar la previsión del colectivo de Ocupados No Asalariados, han dado como resultado las previsiones que se muestran en el Cuadro IV.3.1. Lo más relevante afecta a las previsiones de empleo, que crecerá un 2.8% en media anual este año desde el 3.2% previsto el mes anterior utilizando los datos EPA del

cuarto trimestre de 2014.

En los Cuadros IV.3.7 y IV.3.8 se muestra el detalle de los pronósticos EPA. El primer trimestre del año es estacionalmente negativo para el empleo, por tanto los totales de ocupados son menores que en el trimestre anterior. La tasa anual en cambio es positiva al compararse con el mismo periodo del año anterior, evitando los problemas de la estacionalidad.

Los Gráficos IV.3.1 y IV.3.2 así como los mostrados en la página 57 ilustran la correlación existente entre las afiliaciones y sus agregados de la EPA comparables.

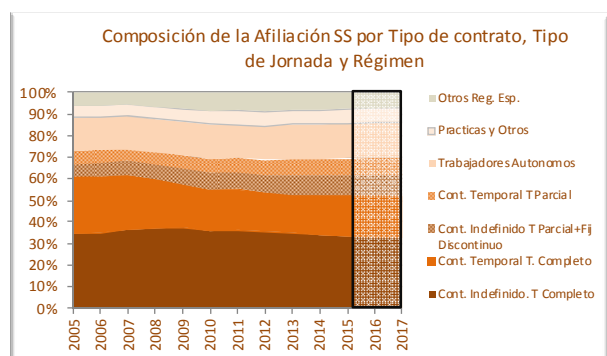
Gráfico IV.3.3



Fuente: MEYSS, INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 3 de febrero de 2015

Gráfico IV.3.2



Fuente: MEYSS, INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 3 de febrero de 2015

La comparación entre el escenario pre crisis de 2008 y el final del horizonte de previsión en 2017 muestra una fuerte sustitución entre empleo a Tiempo Completo y las modalidades a Tiempo Parcial, que afecta sobre todo al empleo temporal.

Cuadro IV.3.2

COMPOSICIÓN DE LA AFILIACIÓN POR TIPO DE CONTRATO, TIPO DE JORNADA Y RÉGIMEN					
Porcentaje sobre Total Afiliados a SS.					
	2005	2008	2013	2015	2017
Otros regímenes especiales (*)	6.3%	7.1%	8.9%	8.3%	7.4%
Prácticas y Otros	6.3%	6.3%	6.3%	6.3%	6.3%
Trabajadores autónomos	16.4%	16.5%	17.4%	17.6%	18.1%
Cont. Temporal a T. Parcial	6.4%	6.2%	8.1%	8.4%	8.3%
Cont. Indefinido a T. Parcial + Fijo Discontinuo	5.8%	7.2%	9.6%	10.0%	10.7%
Cont. Temporal a T. Completo	21.2%	18.1%	11.1%	12.1%	12.5%
Cont. Indefinido a T. Completo	36.5%	39.3%	38.1%	36.4%	35.6%

(*) Régímenes de: Trabajadores Agrarios, Empl. de Hogar, Mar, Minería y Cuidadores

Cuadro IV.3.3

ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA				
DATOS AGREGADOS				
	Miles de personas			Tasa de paro
	Ocupados	Activos	Parados	
2011	18421	23434	5013	21.4
2012	17633	23444	5811	24.8
2013	17139	23190	6051	26.1
2014	17344	22955	5610	24.4
2015	17897	23237	5339	23.0
2013 I	17030	23308	6278	26.9
II	17161	23208	6047	26.1
III	17230	23173	5943	25.6
IV	17135	23071	5936	25.7
2014 I	16951	22884	5933	25.9
II	17353	22976	5623	24.5
III	17504	22932	5428	23.7
IV	17569	23027	5458	23.7
2015 I	17463	23039	5576	24.2
II	17899	23269	5370	23.1
III	18089	23263	5174	22.2
IV	18139	23376	5237	22.4

Cuadro IV.3.4

ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA					
DATOS SECTORIALES DE OCUPADOS					
Miles de personas					
	Agric	Industr	Construc	Servicios	Totales
2011	755	2605	1404	13658	18421
2012	743	2484	1161	13244	17633
2013	737	2356	1029	13017	17139
2014	736	2380	993	13235	17344
2015	725	2452	1105	13616	17897
2013 I	717	2379	1065	12870	17030
II	753	2358	1034	13016	17161
III	699	2345	1028	13158	17230
IV	777	2341	990	13027	17135
2014 I	809	2299	942	12901	16951
II	739	2355	979	13279	17353
III	666	2427	1023	13388	17504
IV	729	2439	1030	13371	17569
2015 I	729	2360	1034	13339	17463
II	724	2421	1091	13663	17899
III	718	2502	1132	13736	18089
IV	729	2523	1160	13727	18139

Cuadro IV.3.5

ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA							
DATOS POR MODALIDAD DE CONTRATACIÓN O TIPO DE JORNADA							
Miles de personas							
	Asal Indefinidos	Asal. Temporales	Total Asalariados	No Asalariados	Total Empleo	Empleo Tiempo Completo	Empleo Tiempo Parcial
2012	11162	3411	14573	3051	17633	15078	2555
2013	10814	3256	14069	3061	17139	14432	2707
2014	10857	3429	14286	3051	17344	14585	2759
2015	11098	3617	14722	3100	17821	14950	2872
2016	11296	3731	15034	3156	18191	15252	2939
2017	11497	3876	15380	3218	18598	15589	3009
2014 I	10708	3222	13930	3014	16951	14205	2746
II	10888	3430	14318	3027	17353	14509	2844
III	10861	3552	14413	3085	17504	14880	2624
IV	10972	3511	14483	3078	17569	14749	2820
2015 I	10998	3422	14428	3075	17503	14645	2858
II	11084	3634	14725	3095	17820	14873	2947
III	11134	3743	14885	3109	17993	15233	2761
IV	11175	3667	14850	3120	17970	15048	2921
2016 I	11186	3533	14726	3124	17850	14918	2932
II	11285	3738	15031	3152	18183	15162	3021
III	11337	3860	15204	3169	18373	15559	2815
IV	11376	3793	15176	3180	18356	15369	2987

Fuente: MEYSS, INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 3 de febrero de 2015

Cuadro IV.3.6

ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA								
DATOS POR MODALIDAD DE CONTRATACIÓN O TIPO DE JORNADA								
Tasas Anuales								
	Asal Indefinidos	Asal. Temporales	Total Asalariados	No Asalariados	Total Empleo	Empleo Tiempo Completo	Empleo Tiempo Parcial	
2012	-3.1	-11.8	-5.3	1.0	-4.3	-5.3	2.3	
2013	-3.1	-4.6	-3.5	0.3	-2.8	-4.3	6.0	
2014	0.4	1.9	1.5	-0.3	1.2	1.1	1.9	
2015	2.2	4.1	3.1	1.6	2.8	2.5	4.1	
2016	1.8	2.3	2.1	1.8	2.1	2.0	2.3	
2017	1.8	2.4	2.3	2.0	2.2	2.2	2.4	
2014 I	-1.9	5.0	-0.4	-0.6	-0.9	-0.9	2.1	
II	0.3	6.5	1.7	-1.7	0.8	0.8	2.6	
III	1.3	4.6	2.0	-0.3	1.8	1.8	0.4	
IV	2.0	5.3	2.8	1.4	2.6	2.6	2.4	
2015 I	2.7	6.2	3.6	2.0	3.1	3.1	4.1	
II	1.8	5.9	2.8	2.2	2.5	2.5	3.6	
III	2.5	5.4	3.3	0.8	2.4	2.4	5.2	
IV	1.9	4.4	2.5	1.4	2.0	2.0	3.6	
2016 I	1.7	3.2	2.1	1.6	1.9	1.9	2.6	
II	1.8	2.9	2.1	1.8	1.9	1.9	2.5	
III	1.8	3.1	2.1	1.9	2.1	2.1	2.0	
IV	1.8	3.4	2.2	1.9	2.1	2.1	2.2	

Fuente: MEYSS, INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 3 de febrero de 2015



Cuadro IV.3.7

AFILIACIÓN MEDIA POR TIPO DE CONTRATO													
Tasas anuales de crecimiento													
		Contratación Indefinida				Contratacion Temporal			Sin Desglosar		Total Tiempo Completo	Total Tiempo Parcial	
		Tiempo Completo	Tiempo Parcial	Fijos Discontinuos	Total	Tiempo Completo	Tiempo parcial	Total	Formacion y Practicas	Otros			
Pesos 2013		38.06	7.95	1.62	47.63	11.14	8.15	19.28	0.81	6.06	49.19	16.10	
Pesos 2014		36.86	8.09	1.69	46.63	11.60	8.38	19.98	1.08	6.07	48.45	16.47	
Pesos 2015		36.43	8.31	1.74	46.48	12.09	8.40	20.49	1.27	5.94	48.52	16.71	
Pesos 2016		36.14	8.56	1.81	46.51	12.17	8.40	20.58	1.38	5.93	48.31	16.97	
TASA MEDIA ANUAL	2007	7.5	14.7	11.0	8.4	-3.1	-2.0	-2.8	-7.0	4.1	3.6	5.4	
	2008	2.1	5.4	5.0	2.6	-10.0	0.0	-7.7	-11.5	3.4	-2.0	2.6	
	2009	-3.8	3.6	3.7	-2.6	-22.3	-2.6	-17.3	-20.0	7.5	-9.6	0.5	
	2010	-3.2	2.9	5.5	-2.2	-7.3	5.3	-3.6	-11.4	5.9	-4.4	4.1	
	2011	-2.5	2.6	3.8	-1.6	-7.0	4.1	-3.4	3.7	5.1	-3.7	3.3	
	2012	-4.5	0.8	1.0	-3.6	-14.5	1.7	-8.8	-5.4	2.5	-7.1	1.2	
	2013	-4.9	2.2	3.0	-3.5	-8.2	3.7	-3.5	9.8	-12.9	-5.7	2.9	
	2014	-1.6	3.3	5.7	-0.6	5.7	4.5	5.2	35.3	1.6	0.0	3.9	
	2015	0.9	5.0	5.2	1.8	6.5	2.3	4.7	20.2	0.0	2.3	3.6	
	2016	0.4	4.2	5.2	1.2	1.9	1.3	1.6	9.5	1.0	0.7	2.7	
2017	-0.2	4.3	5.2	0.9	4.2	0.0	2.5	4.2	1.4	0.9	2.1		
TASAS ANUALES (Crecimiento d el mes respecto al mismo mes del año anterior)	2014	Enero	-3.6	2.2	4.7	-2.4	1.6	5.1	3.1	35.8	1.4	-2.5	3.6
		Febrero	-3.3	2.2	4.9	-2.1	2.6	5.3	3.8	37.1	1.7	-2.0	3.7
		Marzo	-3.0	2.4	3.7	-1.8	4.2	5.3	4.7	40.0	2.0	-1.4	3.9
		Abril	-2.5	2.8	6.6	-1.3	5.7	5.6	5.7	38.5	2.4	-0.8	4.2
		Mayo	-2.0	3.1	6.5	-0.8	6.0	5.6	5.9	37.2	2.4	-0.2	4.4
		Junio	-1.7	3.3	5.3	-0.6	6.3	4.7	5.6	38.8	2.7	0.2	4.0
		Julio	-1.4	3.3	7.0	-0.3	6.3	4.5	5.6	36.0	3.5	0.5	3.9
		Agosto	-1.1	3.5	6.6	-0.1	6.1	3.9	5.2	35.1	2.4	0.7	3.7
		Septiembre	-0.8	3.7	6.4	0.2	6.8	4.0	5.7	34.0	1.1	1.0	3.8
		Octubre	-0.4	4.0	6.0	0.6	6.2	3.8	5.2	32.6	0.1	1.1	3.9
		Noviembre	0.0	4.3	5.9	0.9	7.6	3.4	5.8	32.1	0.0	1.7	3.8
		Diciembre	0.2	4.4	5.1	1.1	8.7	3.6	6.5	28.8	0.1	2.2	4.0
	2015	Enero	0.6	4.8	5.0	1.5	9.5	3.4	6.8	27.4	0.0	2.6	4.1
		Febrero	0.9	4.9	5.2	1.7	9.2	2.9	6.5	26.6	-0.4	2.7	3.9
		Marzo	1.0	5.1	5.6	1.9	9.0	2.5	6.2	25.3	-0.6	2.8	3.8
		Abril	1.0	5.1	4.8	1.9	8.3	2.3	5.7	23.7	-0.7	2.7	3.7
		Mayo	1.0	5.0	5.2	1.9	7.5	2.1	5.2	22.1	-0.7	2.6	3.5
		Junio	1.0	5.1	5.2	1.9	7.1	2.2	5.0	19.9	-0.7	2.5	3.6
		Julio	1.0	5.2	5.2	1.9	6.3	2.1	4.6	18.3	0.0	2.4	3.6
		Agosto	1.1	5.1	5.2	1.9	6.1	2.2	4.5	17.8	1.0	2.4	3.6
		Septiembre	1.0	5.1	5.2	1.9	5.5	2.0	4.1	17.5	1.4	2.2	3.5
		Octubre	0.9	4.9	5.2	1.8	4.6	2.1	3.6	16.8	0.5	1.8	3.5
		Noviembre	0.9	4.8	5.2	1.7	3.4	1.9	2.8	15.6	0.1	1.5	3.3
		Diciembre	0.8	4.7	5.2	1.6	2.5	1.8	2.2	14.8	0.1	1.2	3.2
	2016	Enero	0.7	4.5	5.2	1.6	1.9	1.7	1.9	13.7	0.6	1.0	3.1
		Febrero	0.7	4.4	5.2	1.5	1.7	1.6	1.7	12.6	0.6	0.9	3.0
		Marzo	0.6	4.4	6.1	1.5	1.1	1.6	1.3	12.0	0.6	0.7	3.0
		Abril	0.5	4.2	4.3	1.3	0.9	1.8	1.3	11.0	0.7	0.6	3.0
		Mayo	0.4	4.2	5.2	1.3	1.2	1.5	1.3	10.5	0.7	0.6	2.8
		Junio	0.4	4.2	5.2	1.2	1.3	1.3	1.3	9.4	0.7	0.6	2.7
		Julio	0.3	4.1	5.2	1.1	1.8	1.4	1.6	8.4	1.0	0.7	2.7
		Agosto	0.3	4.1	5.2	1.1	2.0	1.0	1.6	8.1	1.4	0.7	2.5
		Septiembre	0.2	4.1	5.2	1.1	2.0	0.9	1.6	7.9	1.6	0.7	2.6
		Octubre	0.1	4.1	5.2	1.1	2.7	0.9	2.0	7.6	1.3	0.8	2.5
		Noviembre	0.1	4.1	5.2	1.0	2.8	0.6	1.9	7.1	1.1	0.7	2.4
		Diciembre	0.0	4.1	5.2	1.0	2.7	0.8	1.9	6.6	1.1	0.7	2.4

Fuente: MEYSS & BIAM (UC3M)

Fecha: 3 de febrero de 2015



Cuadro IV.3.8

AFILIACIÓN MEDIA POR TIPO DE RÉGIMEN Tasas anuales de crecimiento										
		Regimen General			Regimen Especial Autonomos		Otros Regimenes		Total Afiliados	
		Sistema Especial Agrario	Sistema Esp. Empleados de Hogar	Total Regimen General	Trabajadores Autónomos	Total Regimen Autónomos	Trabajadores del Mar	Minería del Carbón		
Pesos 2013		4.63	2.60	81.01	17.38	18.59	0.81	6.06	100.00	
Pesos 2014		4.56	2.58	80.90	17.53	18.70	1.08	6.07	100.00	
Pesos 2015		4.23	2.45	80.86	17.62	18.76	1.27	5.94	100.00	
Pesos 2016		4.01	2.23	80.62	17.88	19.00	1.38	5.93	100.00	
TASA MEDIA ANUAL	2007	0.0	0.0	3.1	3.4	3.4	3.4	-1.2	2.99	
	2008	0.0	0.0	-0.7	0.9	0.8	0.8	-2.2	-0.54	
	2009	0.0	0.0	-6.0	-4.8	-4.8	-4.8	-4.2	-5.81	
	2010	0.0	0.0	-1.8	-2.7	-2.8	-2.8	-2.7	-1.95	
	2011	0.0	0.0	-1.4	-1.0	-1.2	-1.2	-2.5	-1.34	
	2012	0.0	0.0	-3.8	-1.3	-1.4	-1.4	-1.6	-3.35	
	2013	-7.7	19.5	-3.8	-0.6	-0.6	-0.6	-0.4	-3.25	
	2014	0.2	0.9	1.4	2.4	2.2	2.2	0.3	1.56	
	2015	-5.2	-2.9	2.1	2.7	2.5	2.5	-0.3	2.1	
	2016	-4.3	-7.9	0.9	2.7	2.5	2.5	-0.6	1.2	
	2017	-3.5	-7.2	0.9	2.7	2.5	2.5	-0.6	1.2	
TASAS ANUALES (Crecimiento del mes respecto al mismo mes del año anterior)	2014	Enero	0.3	1.4	-0.3	1.1	1.0	1.0	0.4	0.0
		Febrero	0.7	1.2	0.1	1.7	1.5	1.5	0.0	0.4
		Marzo	-0.7	1.2	0.5	2.0	1.8	1.8	0.3	0.7
		Abril	-1.4	1.2	1.0	2.3	2.1	2.1	1.0	1.2
		Mayo	-0.2	0.9	1.4	2.5	2.3	2.3	0.0	1.6
		Junio	0.5	0.9	1.6	2.6	2.4	2.4	-0.5	1.8
		Julio	-0.1	0.9	1.9	2.6	2.4	2.4	0.1	2.0
		Agosto	0.5	0.9	1.9	2.7	2.5	2.5	0.3	2.0
		Septiembre	2.2	1.0	2.1	2.8	2.6	2.6	0.0	2.2
		Octubre	-2.1	0.5	1.9	2.9	2.7	2.7	0.6	2.0
		Noviembre	2.4	0.2	2.4	2.8	2.5	2.5	0.6	2.4
		Diciembre	0.0	0.2	2.5	2.7	2.5	2.5	0.4	2.5
	2015	Enero	-5.4	0.8	2.5	2.7	2.5	2.5	0.2	2.5
		Febrero	-5.5	-0.3	2.5	2.7	2.5	2.5	0.5	2.5
		Marzo	-5.1	-1.4	2.5	2.7	2.5	2.5	0.3	2.5
		Abril	-4.7	-2.2	2.4	2.7	2.5	2.5	-0.3	2.4
		Mayo	-5.5	-2.8	2.2	2.7	2.4	2.4	0.0	2.2
		Junio	-4.8	-3.4	2.2	2.7	2.5	2.5	-0.3	2.2
		Julio	-4.4	-3.3	2.2	2.7	2.5	2.5	-0.6	2.2
		Agosto	-4.3	-3.4	2.3	2.7	2.5	2.5	-0.7	2.3
		Septiembre	-5.7	-3.8	2.0	2.7	2.5	2.5	-0.4	2.1
		Octubre	-4.5	-4.5	1.8	2.7	2.5	2.5	-0.7	1.9
		Noviembre	-6.3	-5.2	1.4	2.7	2.5	2.5	-0.7	1.6
		Diciembre	-6.3	-5.9	1.2	2.7	2.5	2.5	-0.6	1.4
	2016	Enero	-4.2	-6.6	1.2	2.7	2.5	2.5	-0.5	1.4
		Febrero	-4.3	-7.2	1.1	2.7	2.5	2.5	-0.5	1.3
		Marzo	-4.1	-7.6	1.0	2.7	2.5	2.5	-0.6	1.2
		Abril	-4.2	-7.9	0.8	2.7	2.5	2.5	-0.6	1.1
		Mayo	-4.0	-8.1	0.8	2.7	2.5	2.5	-0.6	1.1
		Junio	-4.6	-8.3	0.8	2.7	2.5	2.5	-0.6	1.1
		Julio	-4.7	-8.3	0.8	2.7	2.5	2.5	-0.6	1.1
		Agosto	-4.9	-8.4	0.8	2.7	2.5	2.5	-0.6	1.1
		Septiembre	-4.5	-8.3	0.8	2.7	2.5	2.5	-0.6	1.1
		Octubre	-4.2	-8.3	0.9	2.7	2.5	2.5	-0.6	1.2
		Noviembre	-4.2	-8.2	0.8	2.7	2.5	2.5	-0.6	1.1
		Diciembre	-3.7	-8.1	0.8	2.7	2.5	0.7	2.1	1.1

Fuente: MEYSS & BIAM (UC3M)

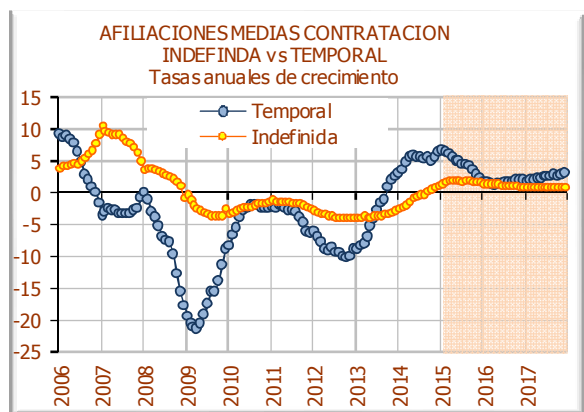
Fecha: 3 de febrero de 2015



COMPARATIVA POR TIPO DE CONTRATO O DE RÉGIMEN

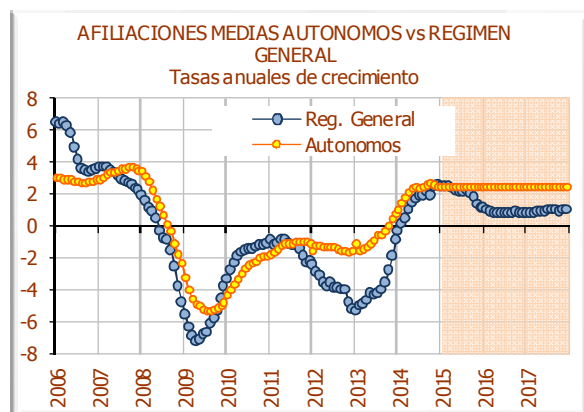
Tasas anuales de crecimiento

Gráfico IV.3.4



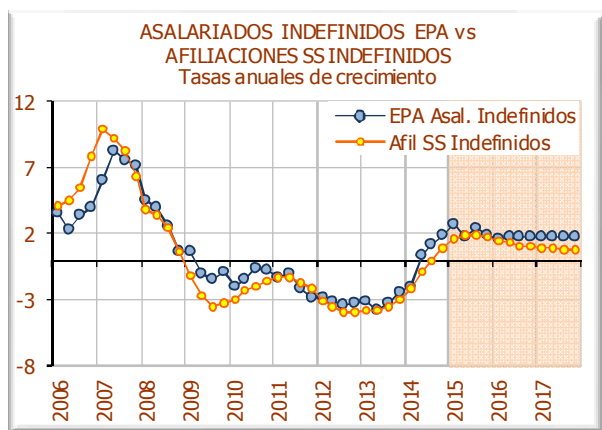
Fuente: MEYSS & BIAM (UC3M)
Fecha: 3 de febrero de 2015

Gráfico IV.3.5



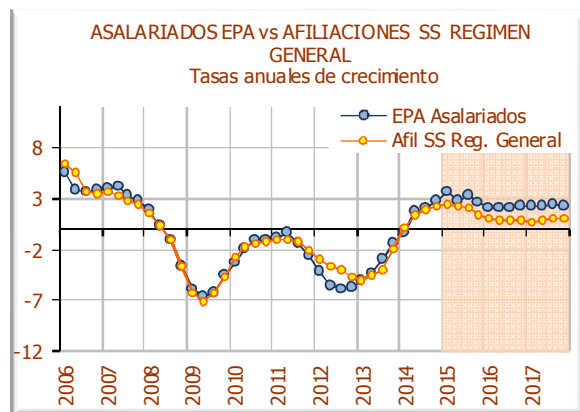
Fuente: MEYSS & BIAM (UC3M)
Fecha: 3 de febrero de 2015

Gráfico IV.3.6



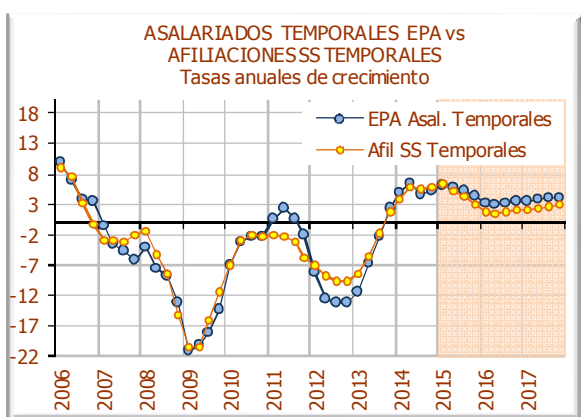
Fuente: MEYSS, INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 3 de febrero de 2015

Gráfico IV.3.7



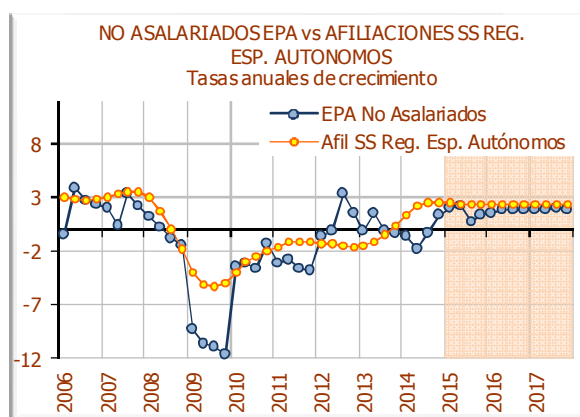
Fuente: MEYSS, INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 3 de febrero de 2015

Gráfico IV.3.8



Fuente: MEYSS, INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 3 de febrero de 2015

Gráfico IV.3.9



Fuente: MEYSS, INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 3 de febrero de 2015

Cuadro IV.3.9

ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA DATOS AGREGADOS				
	Tasas anuales			Tasa de paro
	Ocupados	Activos	Parados	
2011	-1.6	0.3	8.0	21.4
2012	-4.3	0.0	15.9	24.8
2013	-2.8	-1.1	4.1	26.1
2014	1.2	-1.0	-7.3	24.4
2015	3.2	1.2	-4.8	23.0
2013 I	-4.1	-0.5	10.8	26.9
II	-3.4	-1.2	5.5	26.1
III	-2.5	-1.4	2.0	25.6
IV	-1.2	-1.2	-1.4	25.7
2014 I	-0.5	-1.8	-5.5	25.9
II	1.1	-1.0	-7.0	24.5
III	1.6	-1.0	-8.7	23.7
IV	2.5	-0.2	-8.1	23.7
2015 I	3.0	0.7	-6.0	24.2
II	3.1	1.3	-4.5	23.1
III	3.3	1.4	-4.7	22.2
IV	3.2	1.5	-4.1	22.4

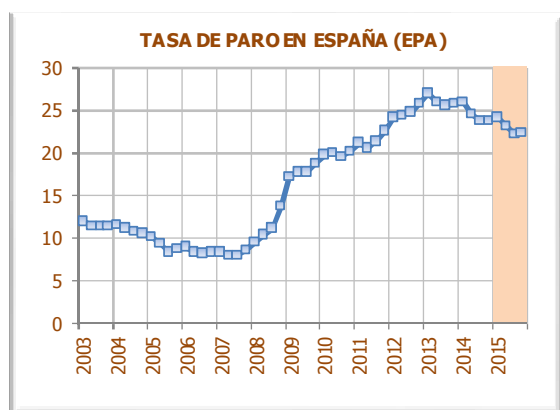
Fuente: MEYSS, INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 3 de febrero de 2015

Cuadro IV.3.10

ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA DATOS SECTORIALES DE OCUPADOS					
	Tasas anuales				
	Agric	Industr	Construc	Servicios	Totales
2011	-3.9	-1.7	-15.0	0.2	-1.6
2012	-1.6	-4.6	-17.3	-3.0	-4.3
2013	-0.9	-5.2	-11.4	-1.7	-2.8
2014	-0.1	1.0	-3.5	1.7	1.2
2015	-1.5	3.0	11.2	2.9	3.2
2013 I	-6.1	-5.2	-11.3	-3.2	-4.1
II	4.3	-5.3	-14.1	-2.4	-3.4
III	-2.1	-6.1	-10.6	-1.1	-2.5
IV	0.4	-4.0	-9.1	-0.1	-1.2
2014 I	12.9	-3.4	-11.6	0.2	-0.5
II	-1.8	-0.1	-5.3	2.0	1.1
III	-4.7	3.5	-0.5	1.8	1.6
IV	-6.2	4.2	4.0	2.6	2.5
2015 I	-9.9	2.7	9.8	3.4	3.0
II	-2.1	2.8	11.5	2.9	3.1
III	7.8	3.1	10.7	2.6	3.3
IV	0.0	3.5	12.6	2.7	3.2

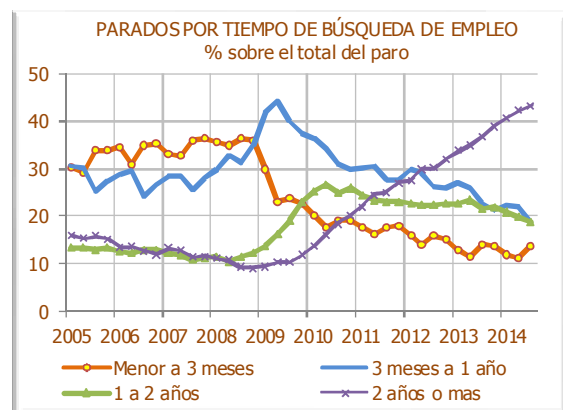
Fuente: MEYSS, INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 3 de febrero de 2015

Gráfico IV.3.10



Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 3 de febrero de 2015

Gráfico IV.3.11



Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 3 de febrero de 2015

Cuadro IV.3.11

COMPOSICIÓN DE LA AFILIACIÓN POR TIPO DE CONTRATO, TIPO DE JORNADA Y RÉGIMEN					
Porcentaje sobre Total Afiliados a SS.					
	2005	2008	2013	2015	2017
Otros regimenes especiales (*)	6.3%	7.1%	8.9%	8.3%	7.4%
Prácticas y Otros	6.3%	6.3%	6.3%	6.3%	6.3%
Trabajadores autónomos	16.4%	16.5%	17.4%	17.6%	18.1%
Cont. Temporal a T. Parcial	6.4%	6.2%	8.1%	8.4%	8.3%
Cont. Indefinido a T. Parcial + Fijo Discontinuo	5.8%	7.2%	9.6%	10.0%	10.7%
Cont. Temporal a T. Completo	21.2%	18.1%	11.1%	12.1%	12.5%
Cont. Indefinido a T. Completo	36.5%	39.3%	38.1%	36.4%	35.6%

(*) Régimenes de: Trabajadores Agrarios, Empl. de Hogar, Mar, Minería y Cuidadores

Fuente: MEYSS & BIAM (UC3M)

Fecha: 3 de febrero de 2015

Cuadro IV.3.12

ERRORES AFILIACION TIPO DE RÉGIMEN				
Tasas anuales de crecimiento, %				
	Porcentaje sobre total Afiliados 2013	Observado (1)	Predicción (2)	Error (3)
Sistema Especial Agrario	4.6	-5.40	-1.07	-4.33
Sistema Esp. Empleados de Hogar	2.6	0.80	0.70	0.10
TOTAL REGIMEN GENERAL	81.0	2.49	2.88	-0.39
Trabajadores Autónomos	17.4	2.71	2.62	0.09
TOTAL REGIMEN AUTONOMOS	18.6	2.49	2.41	0.08
Trabajadores del Mar	0.4	-0.86	-0.64	-0.2
Minería del Carbón	0.0	-9.23	-8.05	-1.2
TOTAL AFILIADOS	100.0	2.48	2.78	-0.3

Fuente: MEYSS & BIAM (UC3M)

Fecha: 3 de febrero de 2015

Cuadro IV.3.13

ERRORES AFILIACION TIPO DE CONTRATO				
Tasas anuales de crecimiento, %				
	Porcentaje sobre total	Observado (1)	Predicción (2)	Error (3)
Tiempo completo	38.1	0.63	0.60	0.03
Tiempo parcial	8.0	4.76	4.62	0.14
Fijos Discontinuos	1.6	5.03	5.04	-0.01
TOTAL INDEFINIDOS	47.6	1.48	1.43	0.05
Tiempo Completo	11.1	9.50	9.94	-0.45
Tiempo Parcial	8.1	3.41	4.20	-0.8
TOTAL TEMPORALES	19.3	6.84	7.44	-0.6
Formacion y Practicas	0.8	27.40	26.29	1.1
Otros	6.1	0.04	0.31	-0.3
TOTAL TIEMPO COMPLETO	49.2	2.58	2.65	-0.1
TOTAL TIEMPO PARCIAL	16.1	4.08	4.41	-0.3
TOTAL ASALARIADOS	73.8	3.08	3.22	-0.1

Fuente: MEYSS & BIAM (UC3M)

Fecha Afiliaciones: 3 de febrero de 2015

CAMBIO EN LAS EXPECTATIVAS DE LA EPA EN ESPAÑA

Tasas anuales de crecimiento

Gráfico IV.3.12

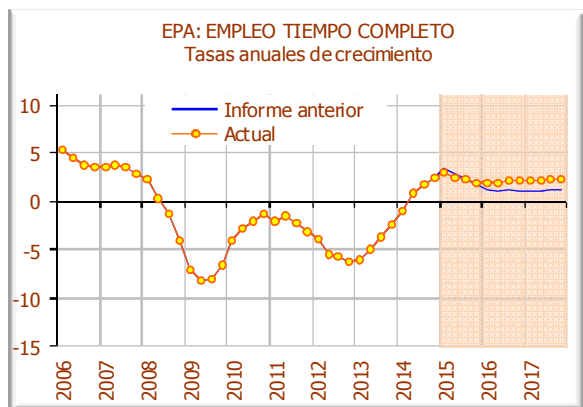


Gráfico IV.3.13

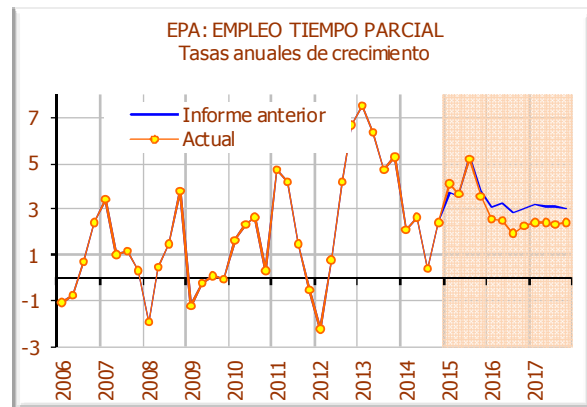


Gráfico IV.3.14

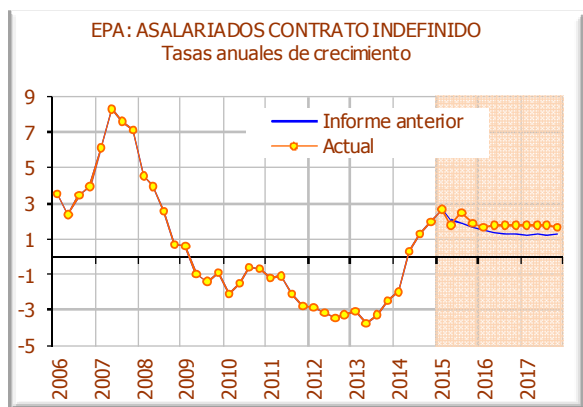


Gráfico IV.3.15

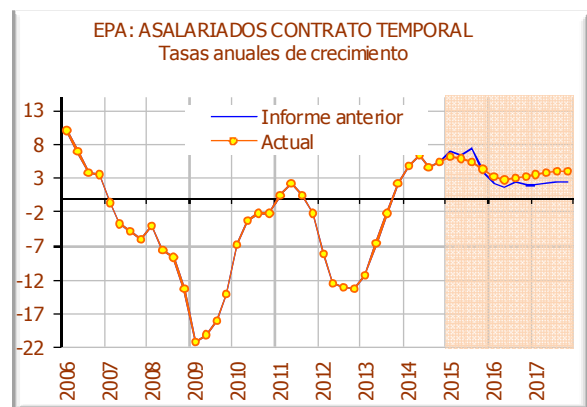


Gráfico IV.3.16

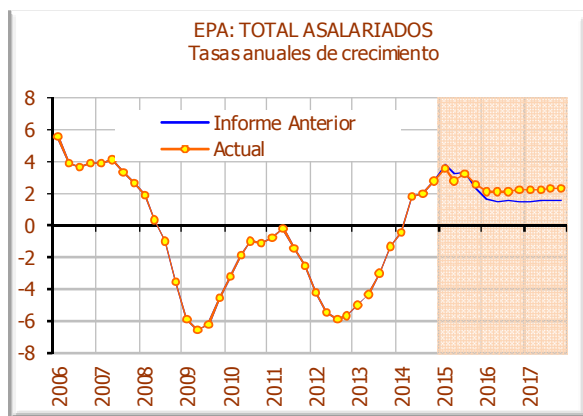
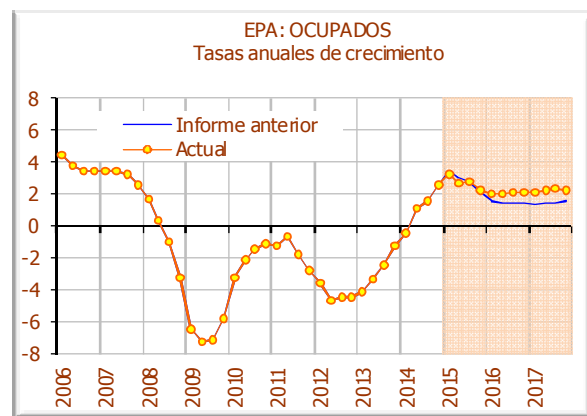


Gráfico IV.3.17



Fuente: MEYSS & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 3 de febrero de 2015

Fecha informe anterior: 22 de enero de 2015

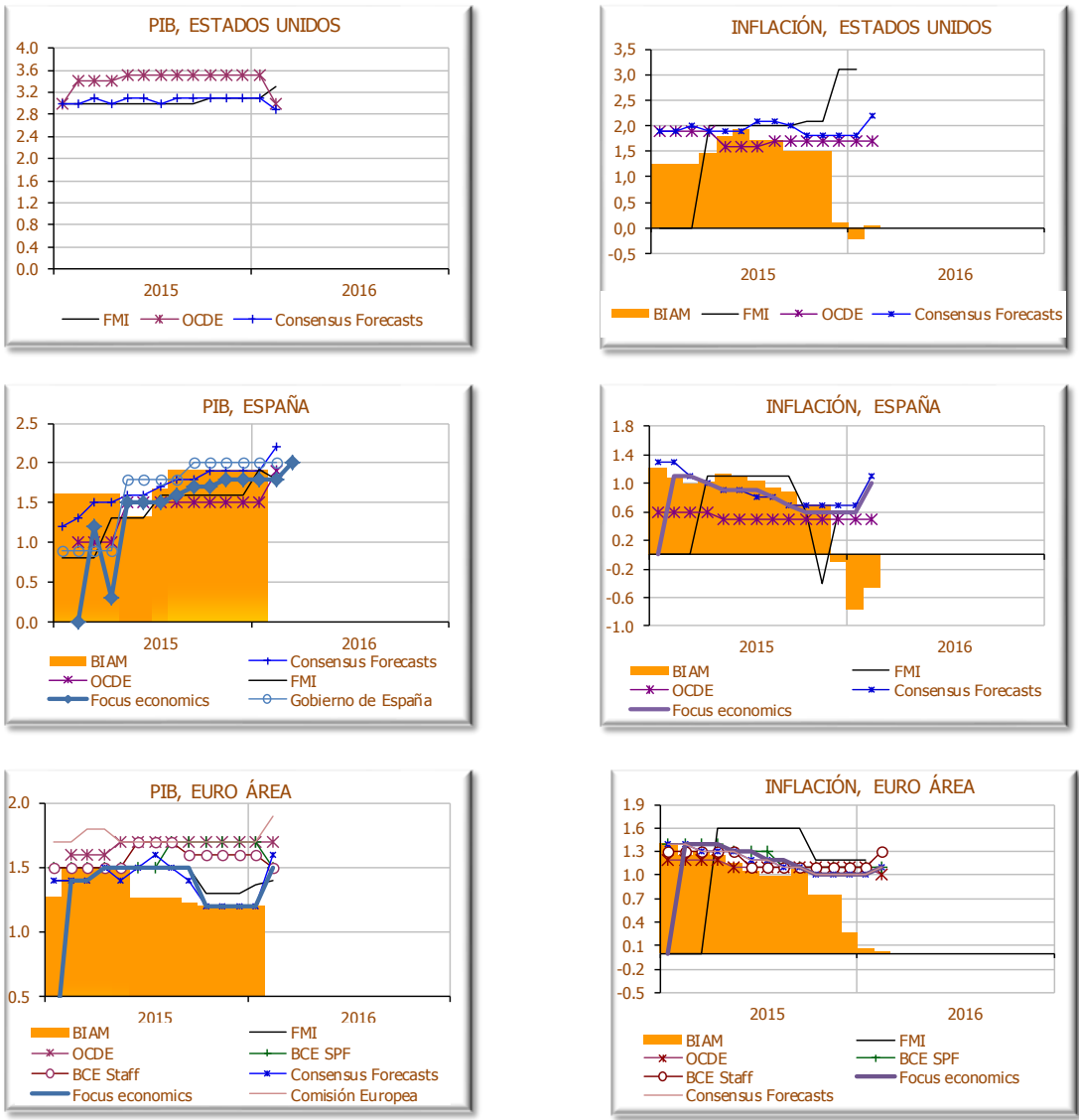
V. PREVISIONES DE DIFERENTES INSTITUCIONES EN DISTINTAS ÁREAS

PREDICCIONES DIFERENTES INSTITUCIONES																			
Tasas anuales medias de crecimiento																			
		ESTADOS UNIDOS				ESPAÑA						EURO ÁREA							
		Consensus Forecasts ¹	BIAM ²	FMI ³	OCDE ⁴	Consensus Forecasts Focus Economics ⁵	BIAM	FMI	OCDE	Gobierno de España ⁶	Consensus Forecasts Focus Economics	BIAM	FMI	BCE SPF ⁷	BCE Staff ⁸	OCDE	Comisión Europea ⁹		
PIB	2015	3,2	-	3,6	3,1	2,2	1,4	2,7	2,0	1,7	1,3	1,2	1,4	1,4	1,2	1,1	1,0	1,1	1,3
	2016	2,9	-	3,3	3,0	2,2	2,0	2,5	1,8	1,9	2,0	1,6	1,5	1,8	1,4	1,5	1,5	1,7	1,9
IPC	2015	0,3	1,6	2,1	1,2	-0,9	-0,5	-0,2	0,6	0,0	-	-0,1	0,1	0,4	0,9	0,3	0,7	0,1	-0,1
	2016	2,2	0,0	0,0	1,7	1,1	1,0	-0,5	0,0	0,5	-	1,1	1,1	0,0	0,0	1,1	1,3	1,0	1,3

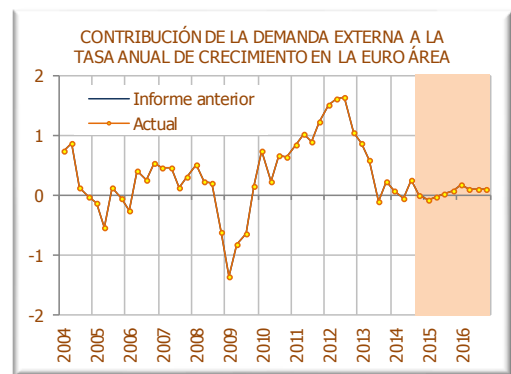
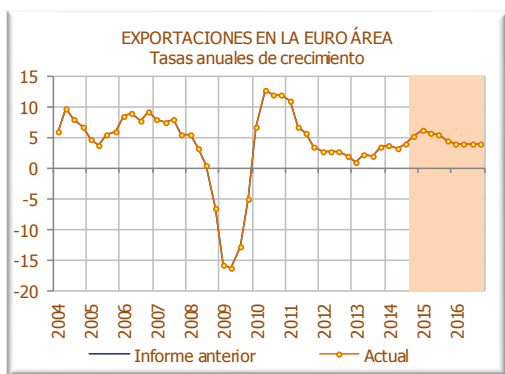
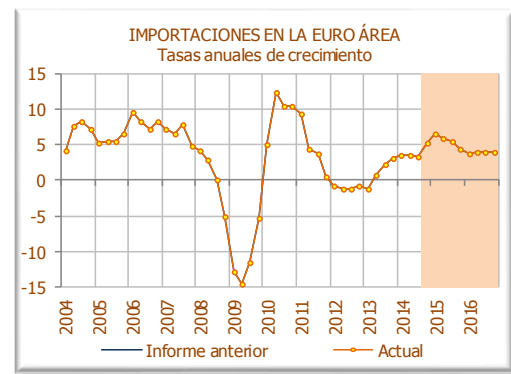
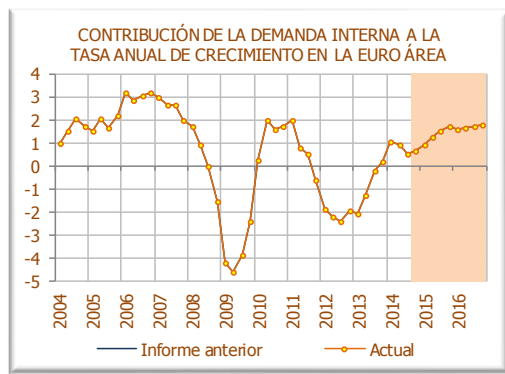
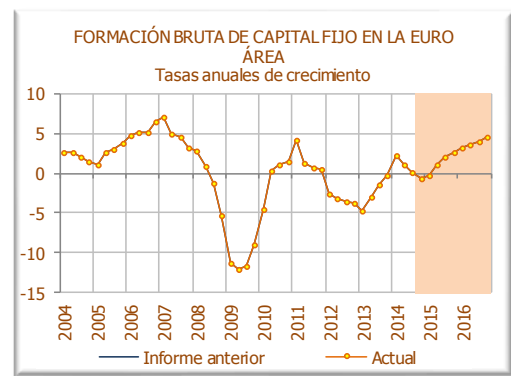
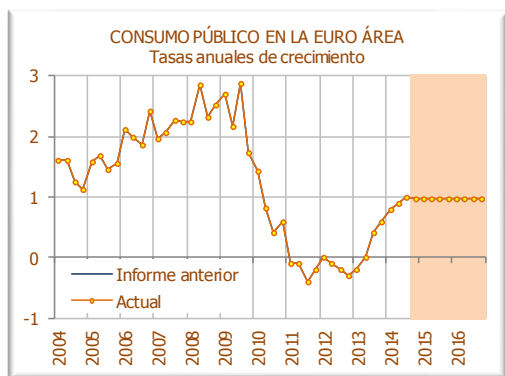
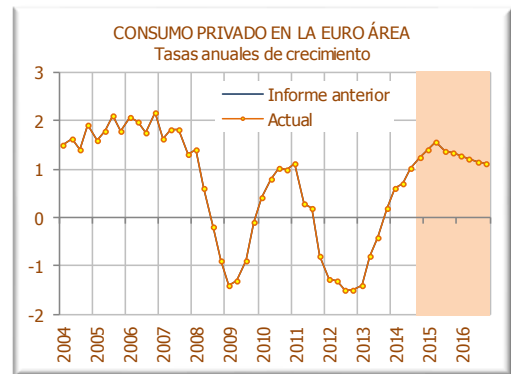
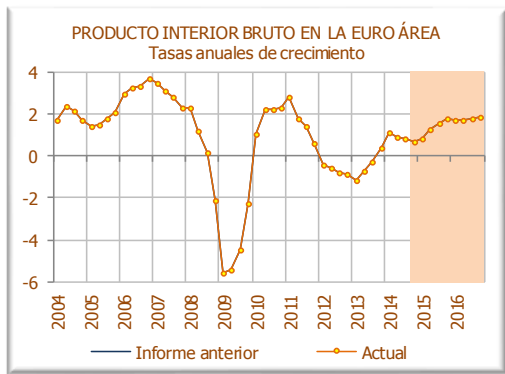
- 1. Consensus Forecasts: Febrero de 2015
- 2. BIAM. Boletín Inflación y Análisis Macroeconómico: Febrero de 2015
- 3. FMI: Enero de 2015
- 4. OCDE. Euro área y EE.UU.: Septiembre de 2014
- 5. Focus Economics: Febrero de 2015
- 6. Gobierno de España: Septiembre de 2014
- 7. BCE SPF: "Survey of Professional Forecasters", Enero de 2015
- 8. BCE STAFF: staff macroeconomic projection for the Euro Area. Predicción puntual a partir de intervalos. Diciembre de 2014
- 9. Comisión Europea: Febrero de 2015

EVOLUCIÓN DE PREDICCIONES PARA 2014

Tasa anual media de crecimiento



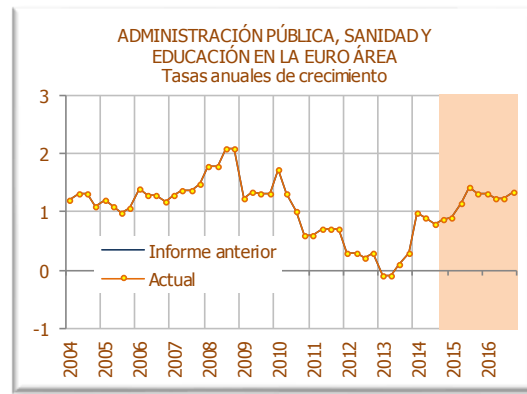
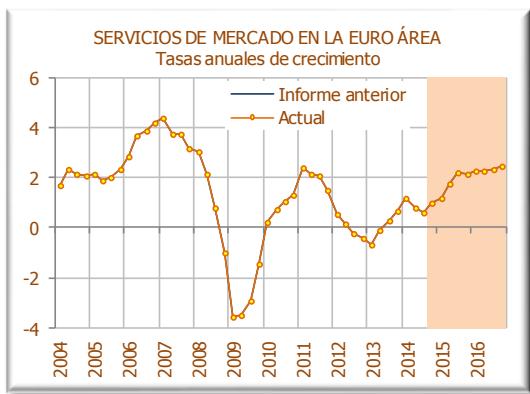
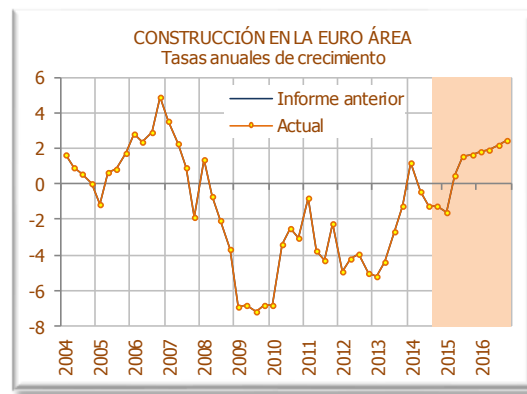
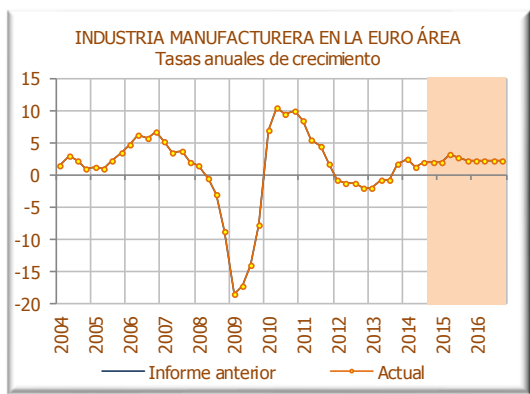
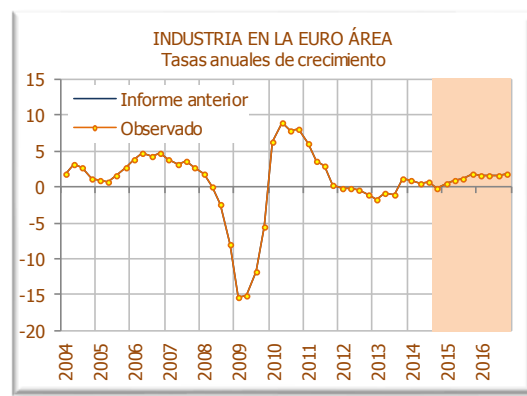
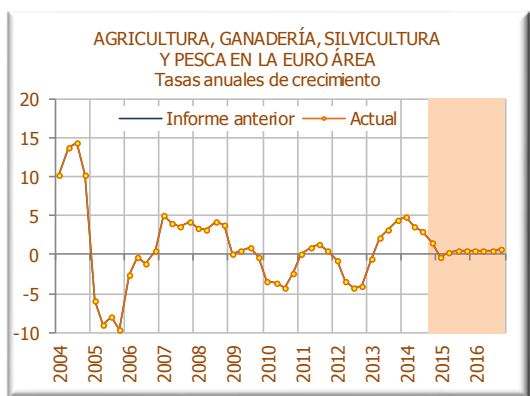
COMPONENTES DE DEMANDA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN LA EURO ÁREA



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
 Fecha informe actual: 2 de febrero de 2015
 Fecha informe anterior: 5 de septiembre de 2014



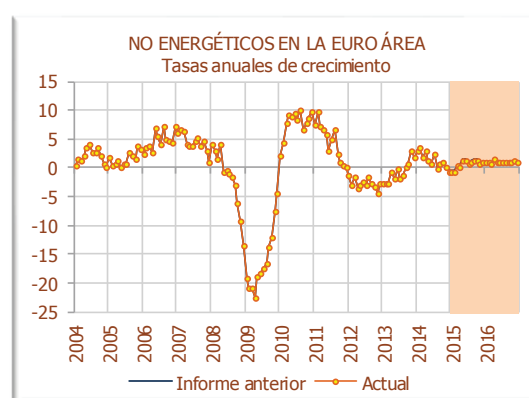
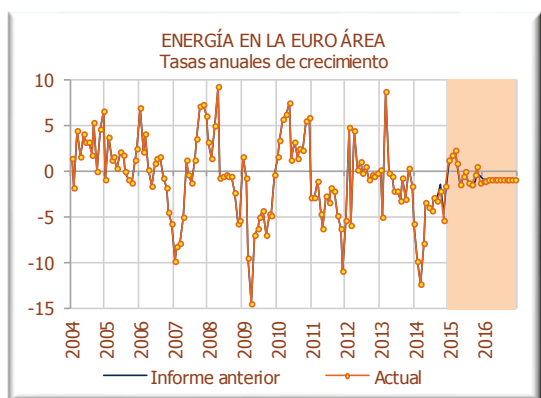
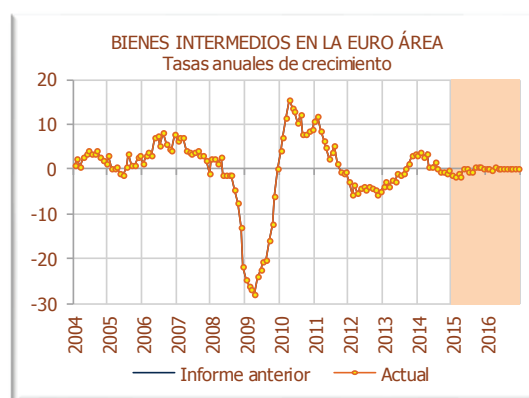
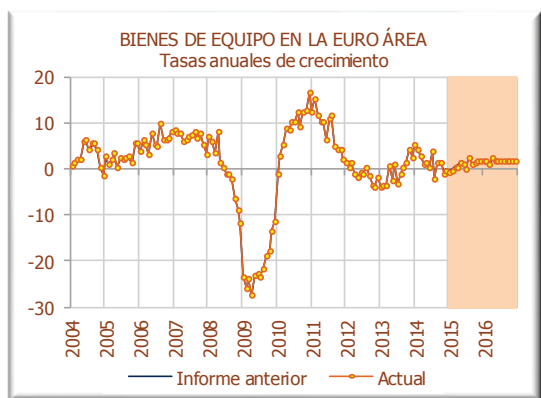
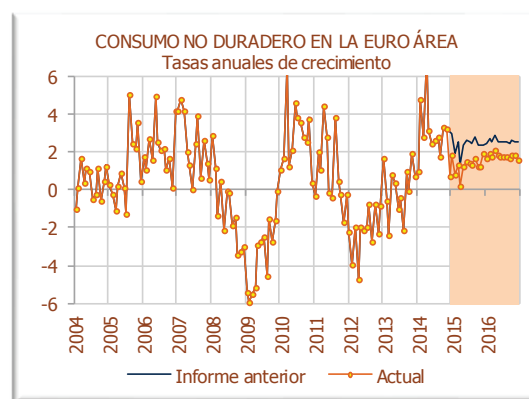
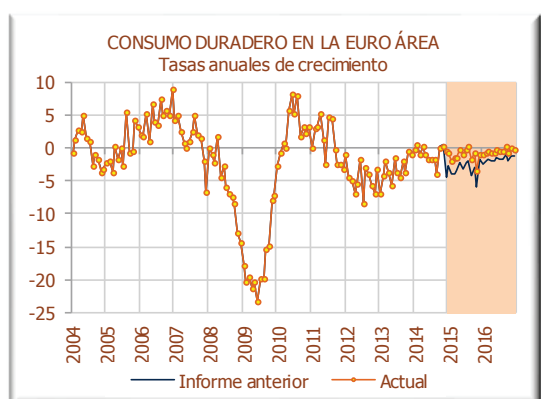
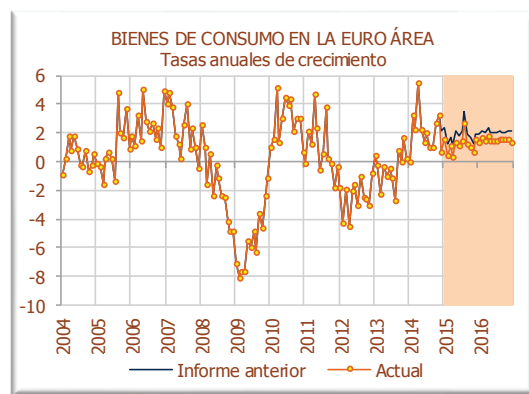
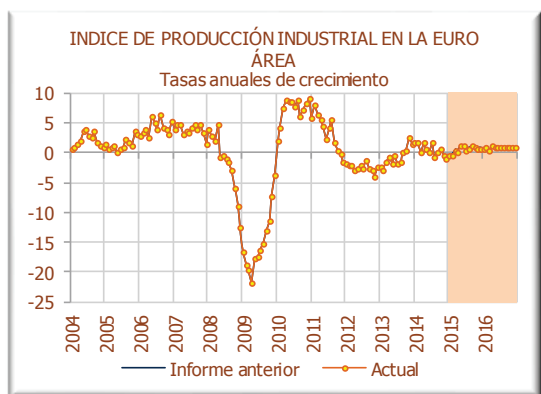
COMPONENTES DE OFERTA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN LA EURO ÁREA



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
 Fecha informe actual: 2 de febrero de 2015
 Fecha informe anterior: 5 de septiembre de 2014



COMPONENTES DEL ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL DE LA EURO ÁREA



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 12 de febrero de 2015

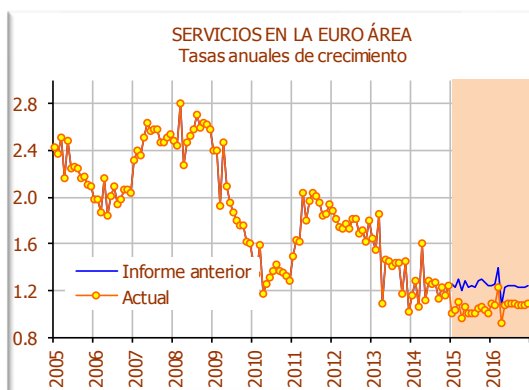
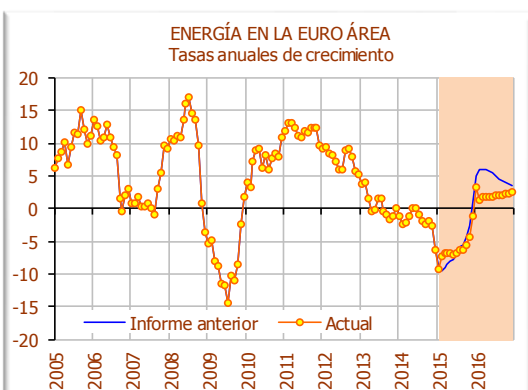
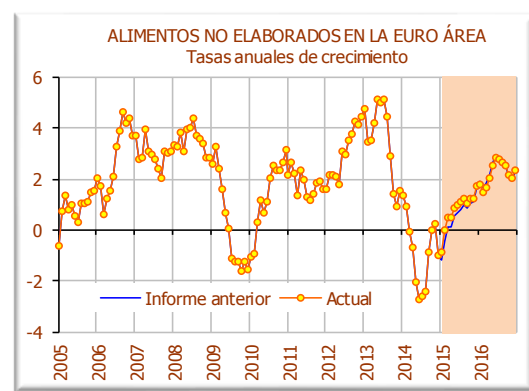
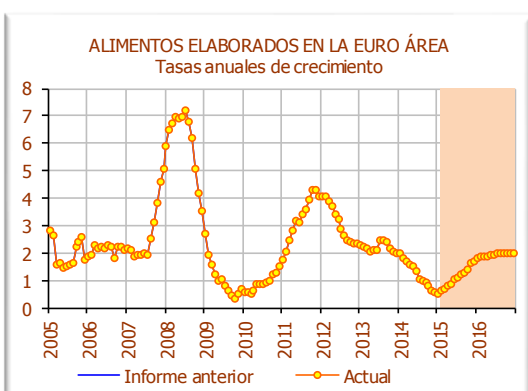
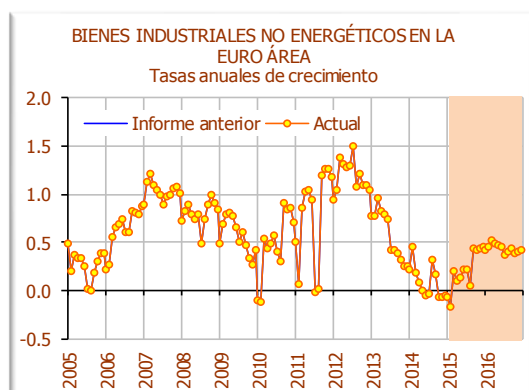
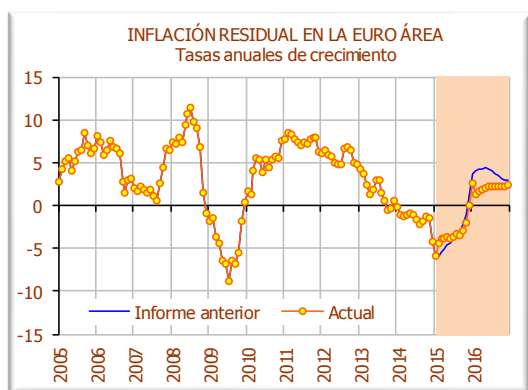
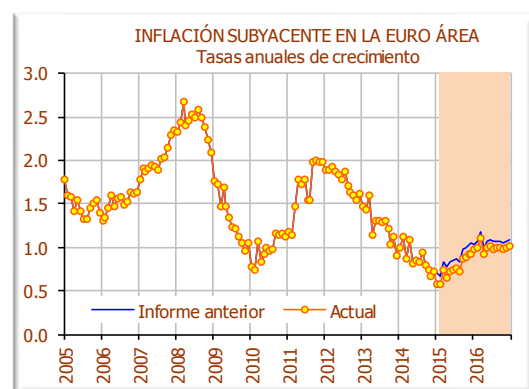
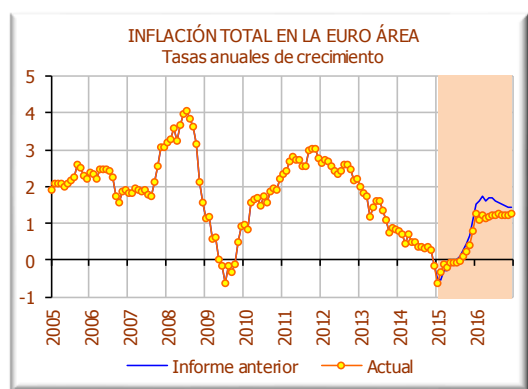
Fecha informe anterior: 14 de enero de 2015



www.uc3m.es/biam

Marzo 2015

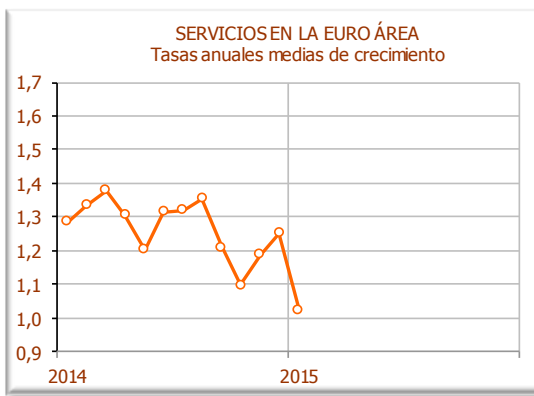
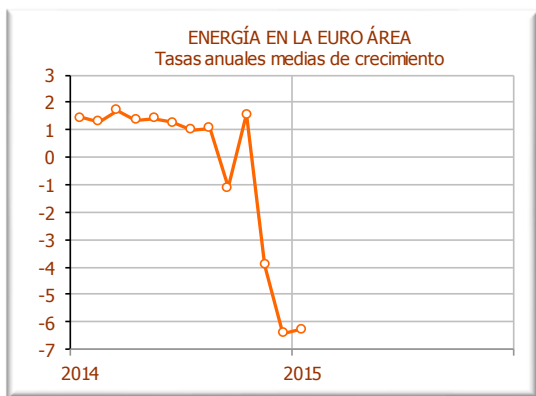
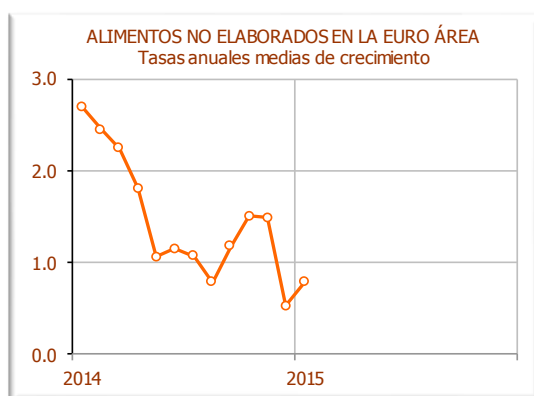
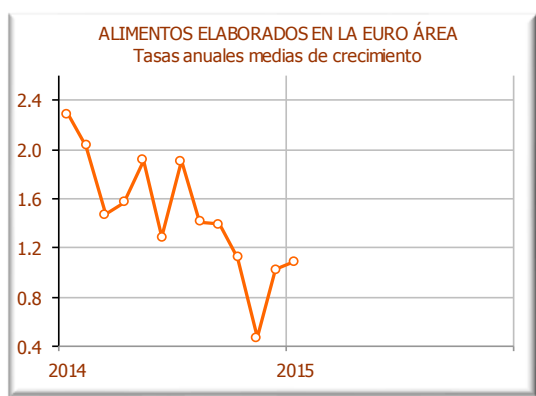
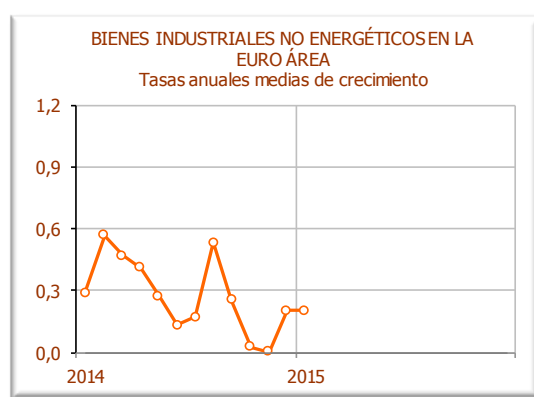
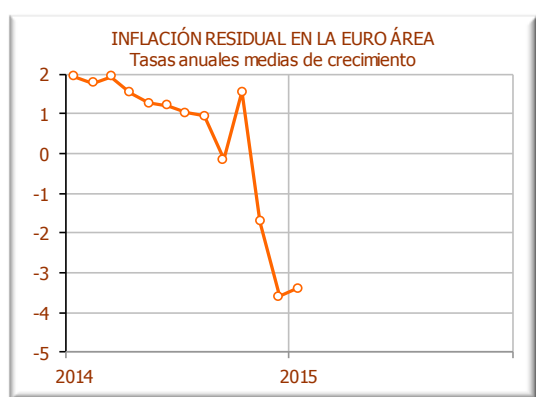
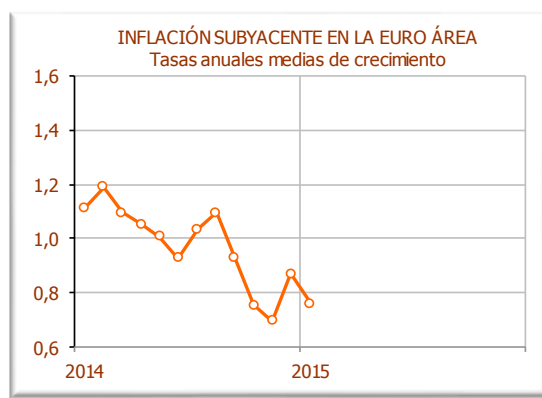
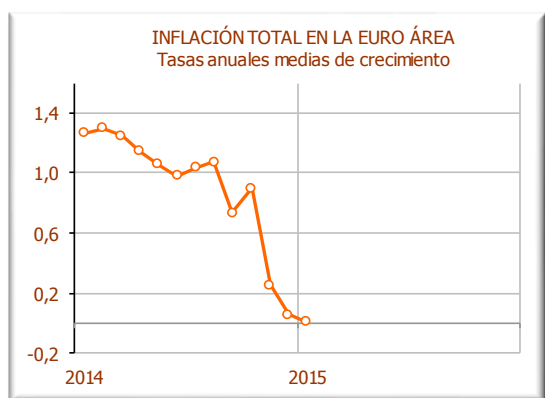
COMPONENTES DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO DE LA EURO ÁREA



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha informe actual: 24 de febrero de 2015
Fecha informe anterior: 30 de enero de 2015



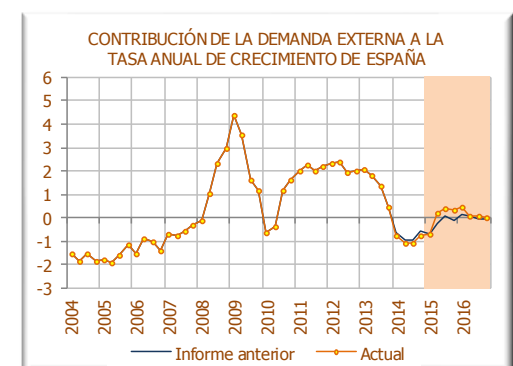
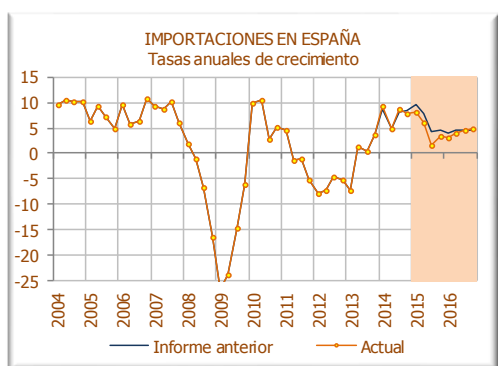
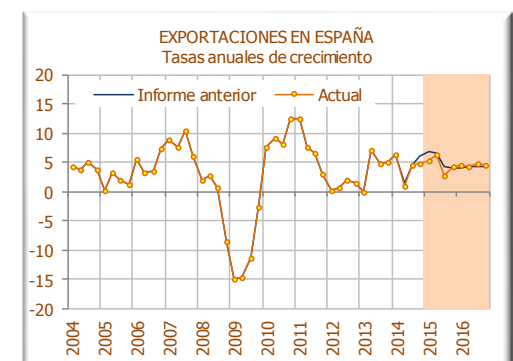
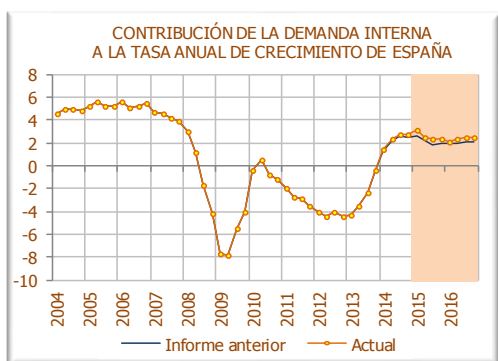
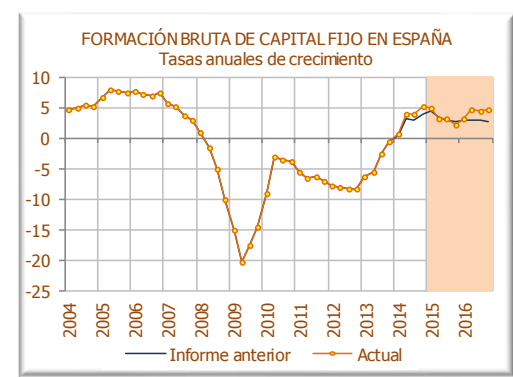
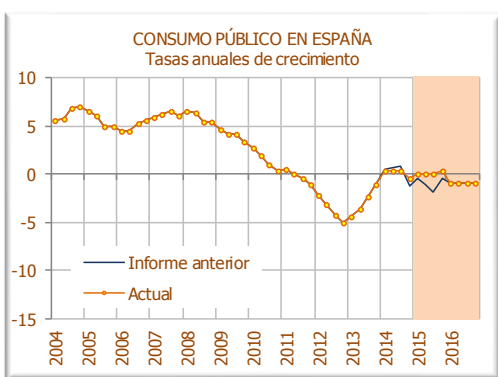
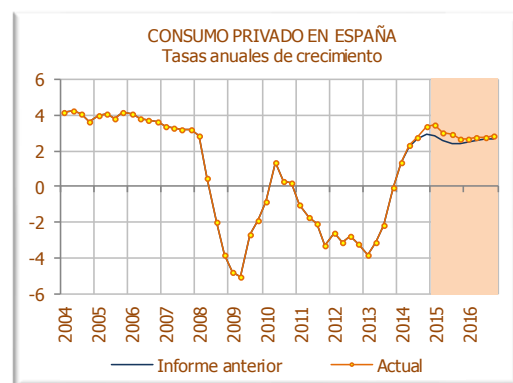
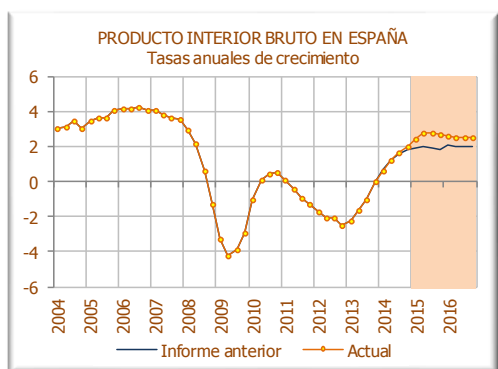
CAMBIO EN LAS PREVISIONES DE INFLACIÓN MEDIA ANUAL DE 2015 EN LA EURO ÁREA POR GRUPOS ESPECIALES ELABORADAS DESDE ENERO DE 2014



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha: 24 de febrero de 2015



COMPONENTES DE DEMANDA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA



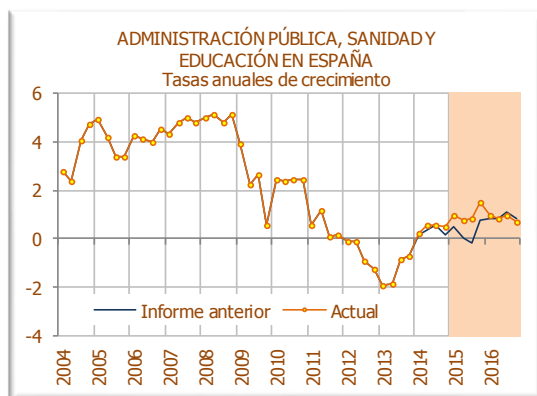
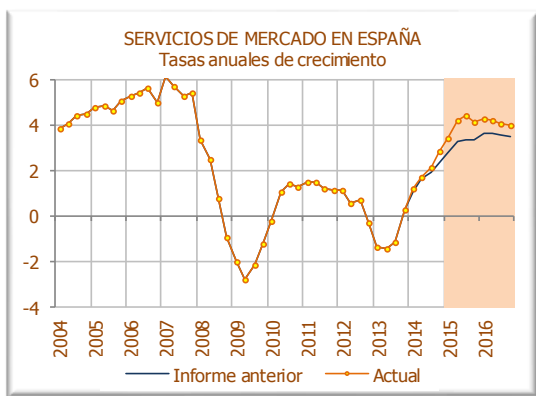
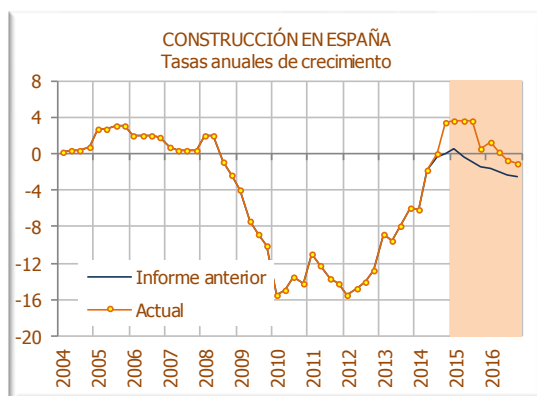
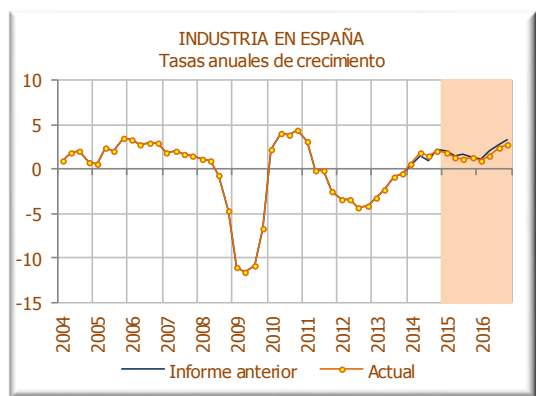
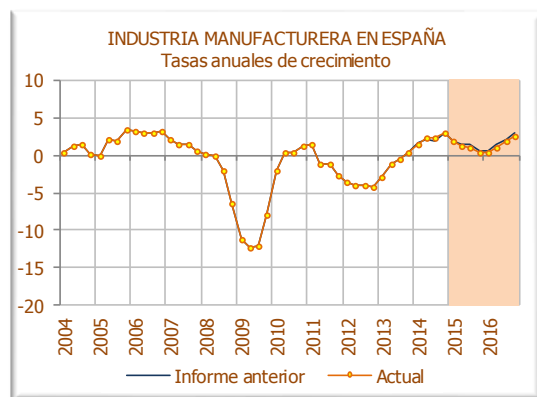
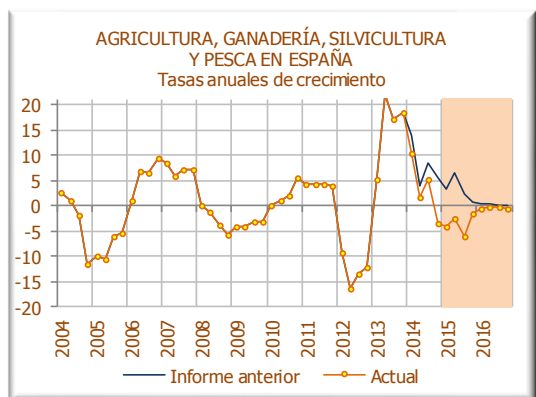
Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 26 de febrero de 2015

Fecha informe anterior: 26 de noviembre de 2014



COMPONENTES DE OFERTA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA

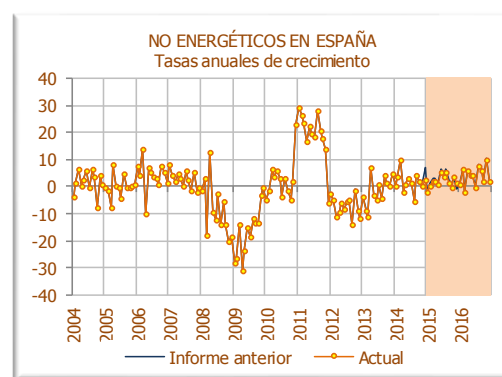
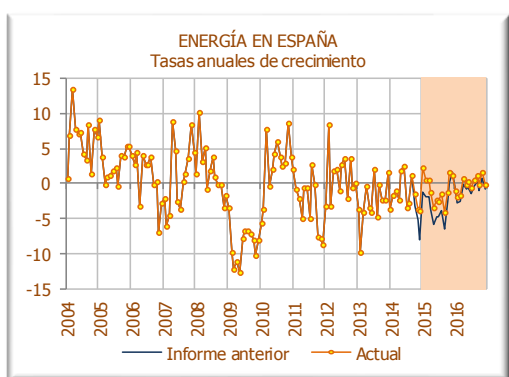
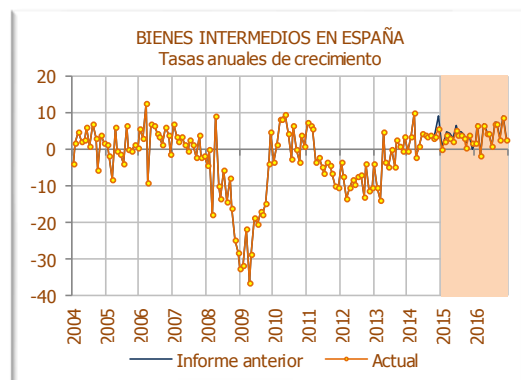
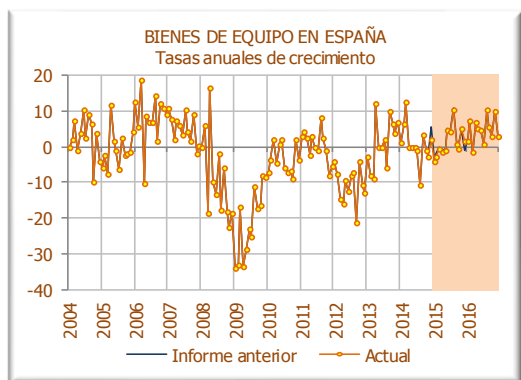
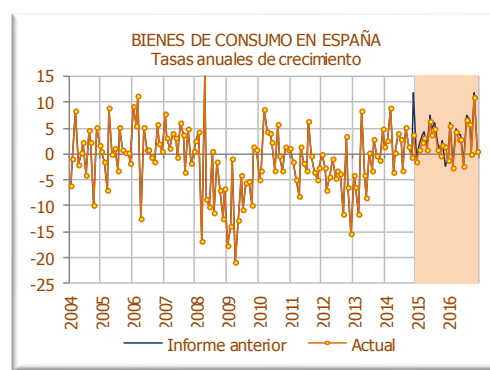
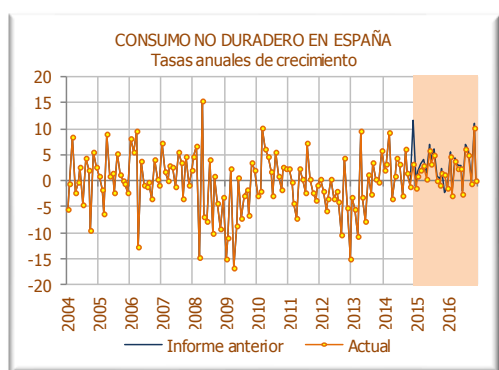
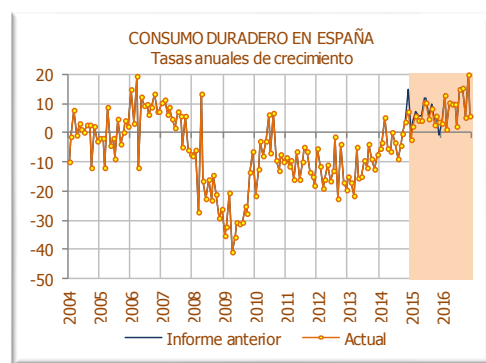
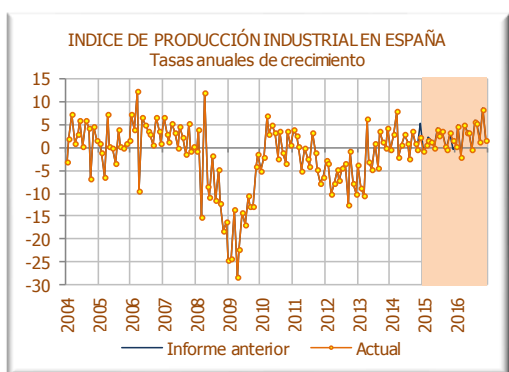


Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 26 de febrero de 2015

Fecha informe anterior: 26 de noviembre de 2014

COMPONENTES DEL ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA



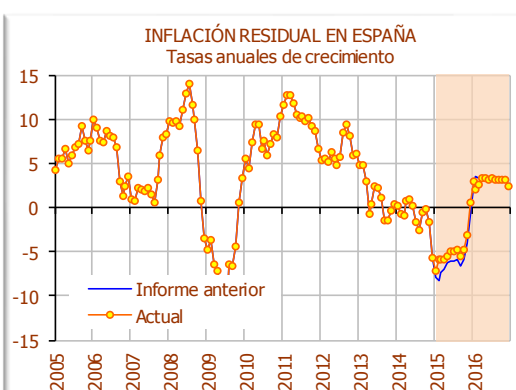
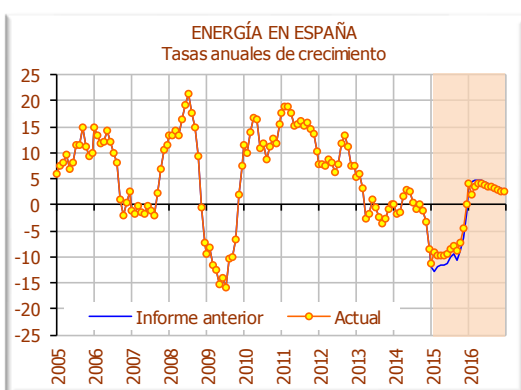
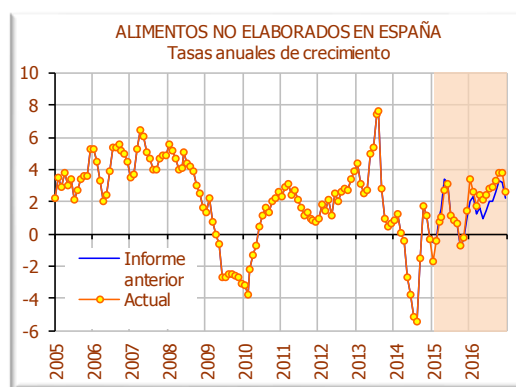
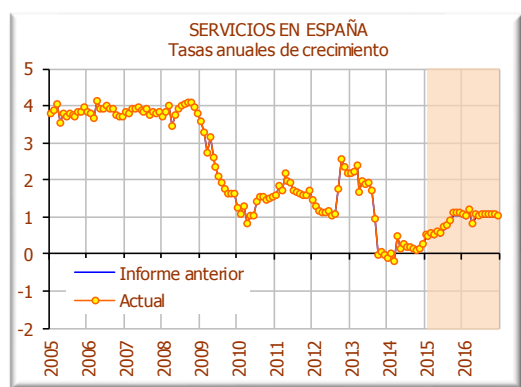
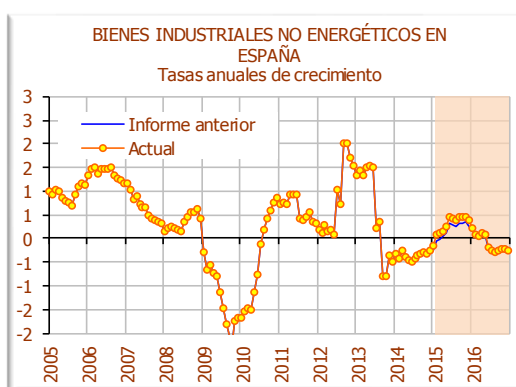
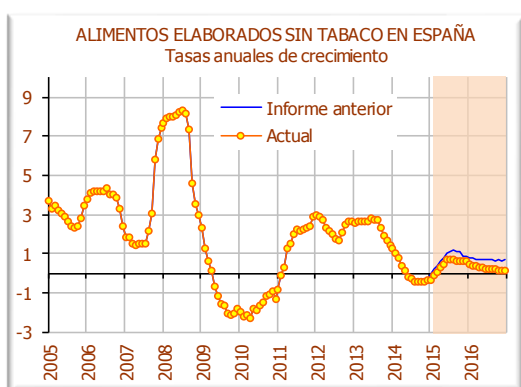
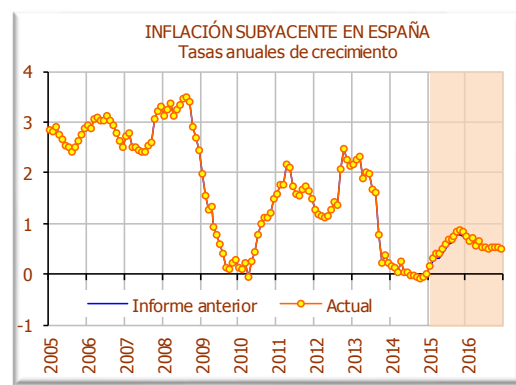
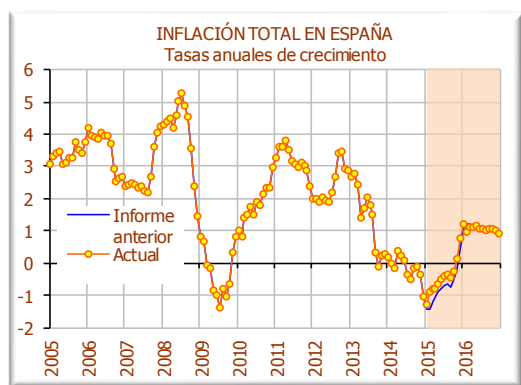
Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 6 de febrero de 2015

Fecha informe anterior: 9 de enero de 2015



INFLACIÓN ANUAL DE LOS GRUPOS ESPECIALES EN ESPAÑA



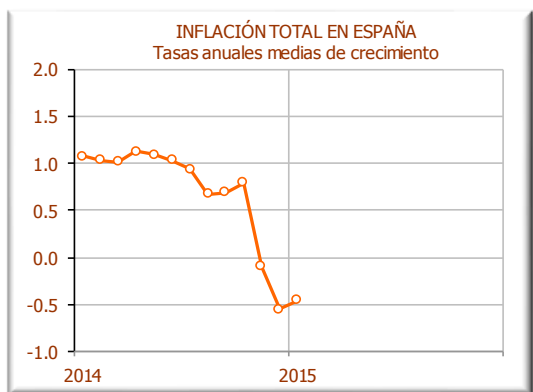
Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 13 de febrero de 2015

Fecha informe anterior: 30 de enero de 2015

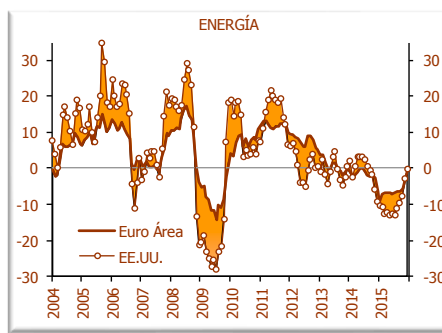
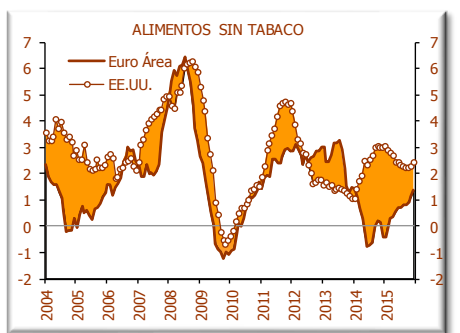
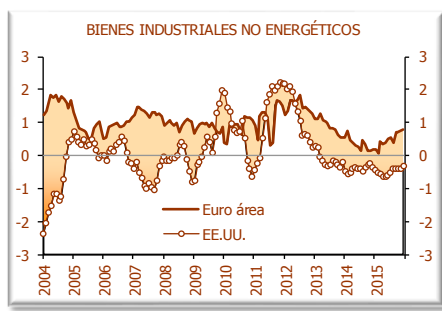
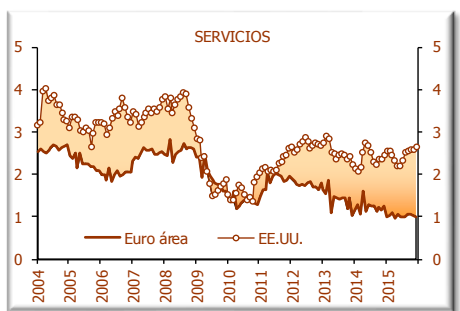
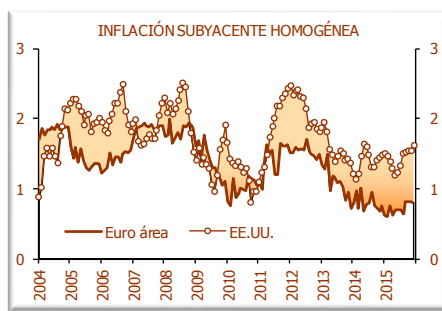
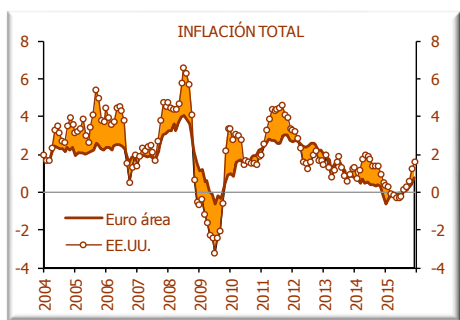


CAMBIO EN LAS PREVISIONES DE INFLACIÓN MEDIA ANUAL DE 2014 EN ESPAÑA POR GRUPOS ESPECIALES ELABORADAS DESDE ENERO DE 2013



EURO ÁREA—ESTADOS UNIDOS

INFLACIÓN HOMOGÉNEA EN LA EURO ÁREA Y ESTADOS UNIDOS										
Tasas anuales medias										
EA: Pesos 2014		2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Predicciones	
EE.UU.: IR Dic 2012									2015	2016
TOTAL										
sin Alquileres imputados										
Euro área	100.0	3.3	0.3	1.6	2.7	2.5	1.4	0.4	0.0	1.1
EE.UU.	77.5	4.3	-1.0	2.2	3.8	2.1	1.3	1.3	0.3	1.6
SUBYACENTE HOMOGÉNEA										
Sin Alimentos Elaborados Servicios sin Alquileres imputados y Bienes industriales no energéticos sin Tabaco										
Euro área	69.4	1.8	1.4	1.0	1.4	1.5	1.1	0.8	0.7	0.8
EE.UU.	55.2	2.1	1.4	1.2	1.8	2.1	1.6	1.4	1.4	1.7
COMPONENTES DE LA INFLACIÓN SUBYACENTE HOMOGÉNEA										
Servicios sin Alquileres imputados										
Euro área	42.8	2.6	2.0	1.4	1.8	1.8	1.4	1.2	1.0	1.1
EE.UU.	34.8	3.6	2.0	1.6	2.2	2.7	2.5	2.4	2.4	2.6
Bienes industriales no energéticos sin Tabaco										
Euro área	26.7	0.8	0.6	0.5	0.8	1.2	0.6	0.1	0.2	0.4
EE.UU.	20.4	-0.1	0.5	0.7	1.2	1.2	-0.2	-0.4	-0.5	-0.2
COMPONENTES EXCLUIDOS DE LA INFLACIÓN SUBYACENTE HOMOGÉNEA										
Alimentos sin tabaco										
Euro área	17.4	5.3	0.2	0.5	2.4	2.8	2.5	0.1	0.6	1.4
EE.UU.	13.9	5.5	1.8	0.8	3.7	2.6	1.4	2.4	2.5	2.6
Energía										
Euro área	10.8	10.3	-8.1	7.4	11.9	7.6	0.6	-1.9	-6.3	1.8
EE.UU.	9.0	13.9	-18.4	9.5	15.4	0.9	-0.7	-0.3	-9.9	-0.4



1. Sin alquileres imputados.

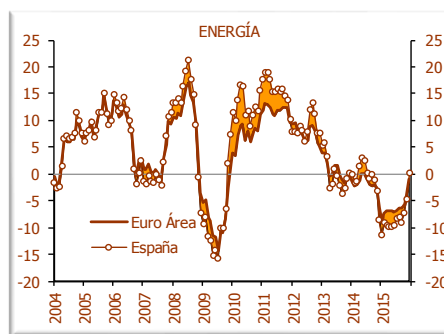
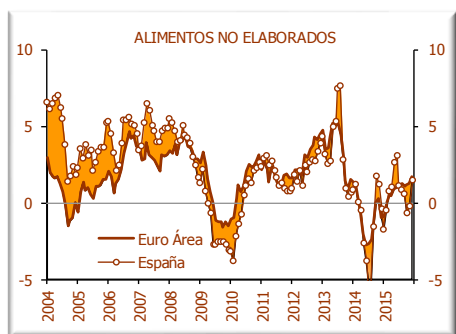
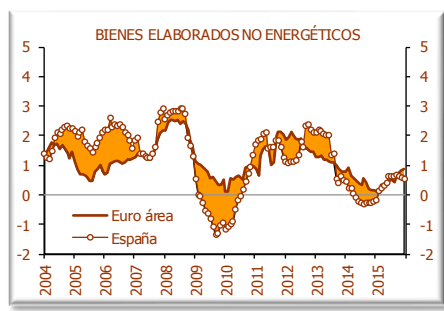
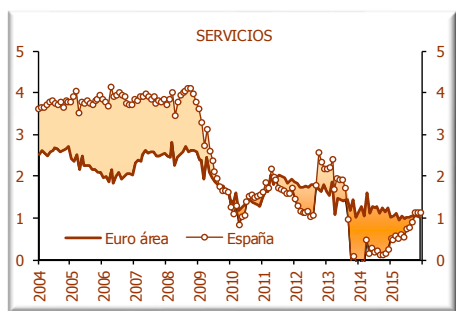
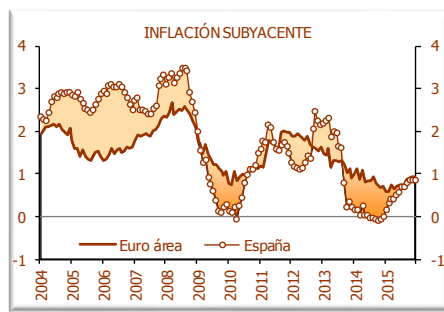
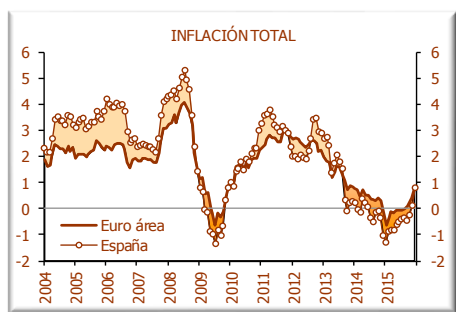
2. La medida homogénea de inflación subyacente ha sido construida a efectos de comparación entre los datos de Euro área y de EE.UU.

Fuente: EUROSTAT, BLS & BIAM (UC3M)

Fecha: 24 de febrero de 2015

EURO ÁREA—ESPAÑA

INFLACIÓN EN ESPAÑA (IPC) Y LA EURO ÁREA (IPCA)										
Tasas anuales medias										
	Pesos 2014	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Predicciones	
									2015	2016
TOTAL										
España	100.0	4.1	-0.3	1.8	3.2	2.4	1.4	-0.2	-0.5	1.1
Euro área	100.0	3.3	0.3	1.6	2.7	2.5	1.4	0.4	0.0	1.1
SUBYACENTE										
Alimentos elaborados, bienes industriales no energéticos y servicios										
España	81.4	3.2	0.8	0.6	1.7	1.6	1.4	0.0	0.6	0.6
Euro área	81.7	2.4	1.3	1.0	1.7	1.8	1.3	0.9	0.8	1.0
COMPONENTES DE LA INFLACIÓN SUBYACENTE										
Alimentos elaborados										
España	15.1	6.5	0.9	1.0	3.8	3.1	3.2	0.3	0.6	0.7
Euro área	12.3	6.1	1.1	0.9	3.3	3.1	2.2	1.3	1.1	2.0
Bienes Industriales no energéticos										
España	26.3	0.3	-1.3	-0.5	0.6	0.8	0.6	-0.4	0.3	-0.1
Zona-euro	26.7	0.8	0.6	0.5	0.8	1.2	0.6	0.1	0.2	0.4
(3) Servicios										
España	39.8	3.9	2.4	1.3	1.8	1.5	1.4	0.1	0.8	1.1
Euro área	42.8	2.6	2.0	1.4	1.8	1.8	1.4	1.2	1.0	1.1
COMPONENTES DE LA INFLACIÓN RESIDUAL										
Alimentos no elaborados										
España	6.7	4.0	-1.3	0.0	1.8	2.3	3.4	-1.0	0.7	2.8
Euro área	7.5	3.5	0.2	1.3	1.8	3.0	3.5	-0.8	0.8	1.5
Energía										
España	12.1	11.9	-9.0	12.5	15.7	8.9	0.0	-0.8	-8.1	3.3
Euro área	10.8	10.3	-8.1	7.4	11.9	7.6	0.6	-1.9	-6.3	1.8



Fuente: EUROSTAT, INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 24 de febrero de 2015



BOLETÍN DE INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO



Universidad
Carlos III de Madrid

Instituto Flores de Lemus

Segunda Época

HOJA DE SUSCRIPCIÓN PARA EL AÑO 2015^{1,2}

Nombre y Apellidos:
 Empresa:
 Dirección de entrega:
 Provincia: Municipio: C.P.:
 Dirección fiscal:
 Provincia: Municipio: C.P.:
 NIF/CIF:
 Teléfono: Fax: Correo Electrónico:

☐ Talón Bancario

☐ Transferencia Bancaria

☐ Tarjeta de Crédito

Firma Autorizada:

Fecha:

A. PUBLICACIONES MENSUALES

BIAM	Análisis y predicciones macroeconómicos y del mercado laboral para España y la Euro Área. Predicciones de indicadores económicos para España y Euro Área. Predicciones de inflación desagregadas para España (máximo desagregación en 117 sectores) y Euro Área. Temas a debate con la colaboración de expertos externos.
Servicio de actualizaciones (avances mensuales)	Servicio de actualización de predicciones: A las 12 horas de publicarse el IPC español e IPCA de la euro área. Servicio de actualización de diagnósticos: actualización de predicciones macroeconómicas e indicadores económicos españoles y europeos.
Servicio de Consultoría y Apoyo a la Investigación	Acceso inmediato a los documentos de trabajo desarrollados en el ámbito del BIAM. Acceso al banco de datos del BIAM, mediante petición individualizada. Servicio de consulta a los expertos del BIAM en los temas relacionados en el mismo. Inclusión de anagrama en el BIAM y en la página web en la lista de Entidades Colaboradoras que apoyan la investigación que se realiza en el BIAM.

B. INFORMES TRIMESTRALES³ SOBRE EL CRECIMIENTO DE LAS CC.AA. Y OTROS SERVICIOS REGIONALES.

Obtenidas mediante modelos econométricos con indicadores sintéticos adelantados para cada CA, utilizados para la trimestralización y predicción del PIB de cada CA. Las interpolaciones y las predicciones trimestrales de cada CA son consistentes con el dato anual medio del año de la CA en cuestión. Además, en cada trimestre los datos de los PIB's de todas las CC.AA. son consistentes con el correspondiente agregado nacional y todo ello teniendo en cuenta las restricciones no lineales que los índices encadenados imponen.

B1. Informe trimestral específico de una CA concreta	Predicciones trimestrales y análisis comparativo con España y la Euro Área de las tasas anuales y trimestrales del PIB de la CA. Análisis cíclico del perfil de crecimiento de la CA y su comparación con España y la Euro Área. Acceso a la base de datos de indicadores económicos de dicha CA.
B2. Informe trimestral general sobre todas las CC.AA	Predicciones trimestrales y análisis comparativo con España y la Euro Área de las tasas anuales y trimestrales del PIB de todas las CC.AA. Análisis económico basado en agrupaciones de las CC.AA según perspectivas económicas. Acceso a la base de datos de indicadores económicos de una CA.
B3. Acceso a la base de datos de indicadores de una sola CA	Actualización mensual de la base de datos de indicadores de actividad de alta frecuencia que cubren los principales sectores económicos, incluyendo datos de crédito y de situación fiscal, de una CA específica (en torno a 15 indicadores mensuales y trimestrales).
B4. Acceso a la base de datos de indicadores de todas las CCAA	Actualización mensual de la base de datos de indicadores de actividad de alta frecuencia que cubren los principales sectores económicos, incluyendo datos de crédito y de situación fiscal, de todas las CC.AA. Españolas (en torno a 255 indicadores mensuales y trimestrales)

A. MODALIDADES DE SUSCRIPCIÓN - Publicaciones Mensuales (Precios suscripción anual IVA NO Incluido)		B. MODALIDADES DE SUSCRIPCIÓN - Informes trimestrales PIB CCAA (Precios suscripción anual IVA NO Incluido)	
BIAM	por correo electrónico ⁴ 350 € <input type="checkbox"/>	B1. Informe trimestral específico de una CA concreta³	1 ejemplar impreso por correo postal 1,200 € <input type="checkbox"/>
Servicio de actualizaciones (Avances mensuales)	por correo electrónico ⁴ 1,900 € <input type="checkbox"/>	B2. Informe trimestral general sobre todas las CC.AA³	1 ejemplar impreso por correo postal 1,800 € <input type="checkbox"/>
BIAM + Servicio de actualizaciones	por correo electrónico ⁴ 2,120 € <input type="checkbox"/>	B1 + B2	1 ejemplar impreso por correo postal 1,900 € <input type="checkbox"/>
Servicio de Consultoría y Apoyo a la Investigación + Servicio de actualizaciones+BIAM	por correo electrónico ⁴ 3,000 € <input type="checkbox"/>	B3. Acceso a la base de datos de indicadores de una sola CA	por correo electrónico ⁴ 120 € <input type="checkbox"/>
		B4. Acceso a la base de datos de indicadores de todas las CCAA	por correo electrónico ⁴ 250 € <input type="checkbox"/>
		BIAM (incluye B4) + Servicios de actualizaciones + B1 + B2	por correo electrónico ⁴ 3,000 € <input type="checkbox"/>
		BIAM + Servicios de actualizaciones + B1 + B2 + Servicio de Consultoría y Apoyo a la Investigación	por correo electrónico ⁴ 4,000 € <input type="checkbox"/>

¹ Las publicaciones e informes son para uso exclusivo del suscriptor.

² Precios válidos hasta el 31 de diciembre de 2015. Gastos de envío incluidos.

³ Entrega a los 5 días de la publicación de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR) de España. En caso que desde el IFL se considere necesario, este informe de predicciones también se actualizará y enviará a los suscriptores tras la publicación de la Contabilidad Regional Española (CRE).

⁴ La distribución por correo electrónico se podrá cambiar sin previo aviso por la distribución por correo postal urgente.

CALENDARIO DE DATOS

FEBRERO

							1
2	3	4	5	6	IPI España (Diciembre)	7	8
9	10	11	12	13	IPI Euro Área (Diciembre) IPC España (Enero)	14	15
16	17	18	19	20		21	22
23	24	25	26	27	IPCA Euro Área (Enero) CNTR España (4º Trimestre) IPCA España Flash (AD Febrero)	28	

MARZO

							1
2	3	4	5	6	IPCA Euro Área (A.D Febrero) PCE EE.UU. (Enero) IPI España (Enero) PIB Euro Área (4º Trimestre)	7	8
9	10	11	12	13	IPC España (Febrero) IPI EE.UU. (Febrero) IPI Euro Área (Enero)	14	15
16	17	18	19	20	IPCA Euro Área (Febrero)	21	22
23	24	25	26	27	IPC EE.UU. (Febrero)	28	29
30	31				IPCA España Flash (A.D Febrero) PCE EE.UU. (Febrero) IPCA Euro Área (A.D Marzo)		

Notas:

IPI: Índice de Producción Industrial

ISE: Indicador de Sentimiento Económico

IPC: Índice de precios al consumo

IPCA: Índice de precios al consumo Armonizado

CNTR: Contabilidad Nacional Trimestral

EPA: Encuesta de Población Activa

A.D.: Indicador adelantado por INE y/o Eurostat del dato en cuestión

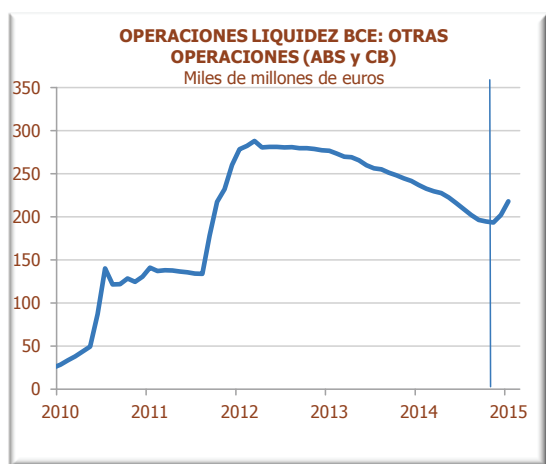


BOLETÍN DE INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

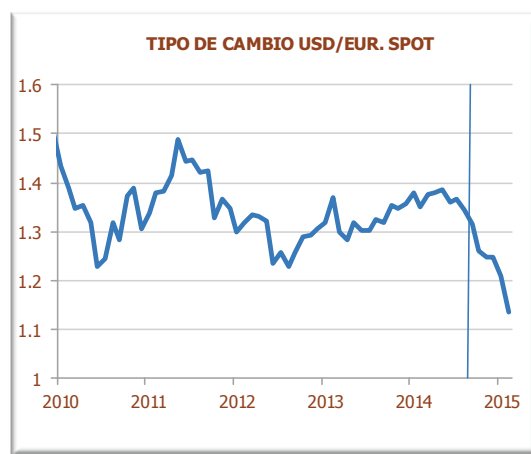
www.uc3m.es/biam
Instituto Flores de Lemus

LAS BAJADAS DE TIPO DE INTERÉS Y LAS MEDIDAS NO CONVENCIONALES TOMADAS POR EL BCE Y EN APLICACIÓN DESDE DESPUÉS DEL VERANO DE 2014, SÓLO HAN PARECIDO TENER IMPACTO EN EL TIPO DE CAMBIO.

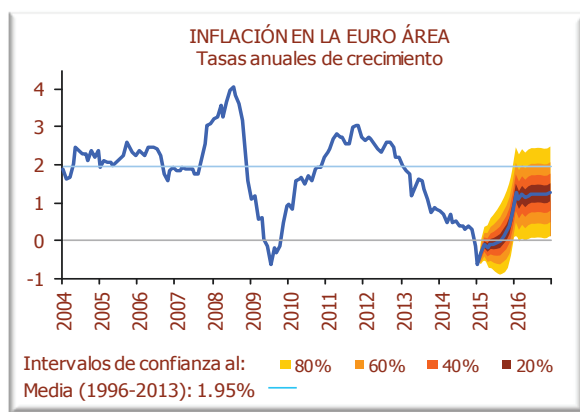
LAS PERSPECTIVAS DE INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA, CERCANAS A CERO EN 2015 Y CON BUENA PARTE DE SUS MESES EN TASAS INTERANUALES NEGATIVAS, DAN PÁBULO A LA QE QUE EMPIEZA ESTE MES DE MARZO.



Fuente: BCE & BIAM (UC3M)
Fecha: 27 de febrero de 2015



Fuente: BCE & BIAM (UC3M)
Fecha: 27 de febrero de 2015



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha: 24 de febrero de 2015



FUNDACIÓN
URRUTIA ELEJALDE
FOUNDATION

Para información sobre suscripciones véase la
HOJA DE SUSCRIPCIÓN Y PATROCINIO
en el interior de este ejemplar

Síguenos en:



Fundación
Universidad Carlos III